



**Estados Financieros Consolidados por los años
terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

**COLBUN Y FILIALES
Miles de Dólares**

El presente documento consta de:

- Informe Auditores Independientes**
- Estados Financieros**
- Notas a los Estados Financieros**
- Análisis Razonado**
- Hechos relevantes**
- Declaración de responsabilidad**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Colbún S.A.

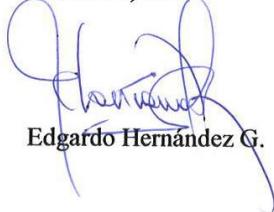
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Colbún S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Febrero 3, 2011



Edgardo Hernández G.



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

Indice	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	21
4. Gestión del riesgo financiero	23
4.1 Políticas de gestión de riesgos	23
4.2 Factores de riesgo	23
4.3 Medición de riesgo	26
5. Criterios contables críticos	26
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	27
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	27
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	28
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	29
6. Operaciones por segmentos	29
7. Clases de efectivo y equivalente efectivo	30
8. Otros activos financieros	31
9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	32
10. Instrumentos financieros	32
a. Instrumentos financieros por categoría	32
b. Calidad crediticia de activos financieros	34
11. Información sobre partes relacionadas	35
12. Inventarios	40
13. Instrumentos derivados	40
14. Inversiones en subsidiarias	43
15. Derechos por cobrar no corrientes	43
16. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	44
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	46
18. Clases de propiedad plantas y equipos	47
19. Activos por impuestos corrientes	50
20. Otros activos no financieros	50
21. Impuestos a las ganancias	51

22. Otros pasivos financieros	54
a. Obligaciones con entidades financieras	54
b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	55
c. Deuda financiera por tipo de moneda	57
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	57
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	57
24. Provisiones	58
25. Otros pasivos no financieros	61
26. Otras cuentas por pagar	61
27. Información a revelar sobre el patrimonio neto	61
28. Ingresos de actividades ordinarias	66
29. Materias primas y consumibles utilizados	66
30. Gasto por beneficios a los empleados	67
31. Gastos por depreciación y amortización	67
32. Resultado financiero	68
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	68
34. Otras ganancias / (pérdidas)	69
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	69
36. Compromisos	75
37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	76
38. Medio ambiente	76
39. Efectos de las variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera	78

Colbún S.A. y Filiales
Estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009
(En miles de dólares)

	Nota	Diciembre 31,	Diciembre 31,
		2010	2009
	N°	MUS\$	MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes :			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	554.522	484.748
Otros activos financieros, corrientes	8	15.778	5.424
Otros activos no financieros, corrientes	20	13.223	27.197
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	308.385	231.862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	4.885	4.876
Inventarios	12	13.661	11.929
Activos por impuestos corrientes	19	178.395	202.988
Total activos, corrientes		1.088.849	969.024
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	8	33.833	19.316
Otros activos no financieros, no corrientes	20	20.924	6.417
Derechos por cobrar, no corrientes	15	2.814	106.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	3.809	32.296
Inversiones contabilizadas por el método de la participación	16	130.489	79.918
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	39.618	33.428
Propiedades, planta y equipos	18	4.431.568	4.184.750
Activos por impuestos diferidos	21	11.978	8.976
Total activos no corrientes		4.675.033	4.471.479
TOTAL DE ACTIVOS		5.763.882	5.440.503

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

		Diciembre 31,	Diciembre 31,
	Nota	2010	2009
	N°	MUS\$	MUS\$
PATRIMONIO NETO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	96.306	45.921
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	158.372	162.454
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	18.991	36.351
Otras provisiones, corrientes	24	4.606	4.004
Pasivos por impuestos, corrientes	-	24.653	10.648
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	8.164	8.066
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	22.930	51.490
Total pasivos corrientes		<u>334.022</u>	<u>318.934</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	1.472.556	1.211.258
Otras cuentas por pagar, no corrientes	26	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	21	428.685	442.805
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	14.128	11.558
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	8.575	8.099
Total pasivos no corrientes		<u>1.926.944</u>	<u>1.676.720</u>
Capital emitido	27	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	1.425.564	1.350.368
Primas de emisión	27	52.595	52.595
Otras reservas	27	741.906	740.450
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.502.858	3.426.206
Participaciones no controladoras		58	18.643
Patrimonio Total		<u>3.502.916</u>	<u>3.444.849</u>
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>5.763.882</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 consolidados por naturaleza
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de dólares)

	Nota	Acumulado	
		01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	28	1.024.243	1.159.282
Materias primas y consumibles utilizados	29	(633.455)	(774.420)
Gastos por beneficio a los empleados	30	(37.626)	(33.553)
Gastos por depreciación y amortización	31	(124.039)	(121.845)
Otros gastos, por naturaleza	-	(22.121)	(14.697)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(70.779)	(9.620)
Ingresos financieros	32	12.912	14.102
Costos financieros	32	(49.135)	(51.777)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	33	509	1.031
Diferencias de cambio	32	17.694	81.505
Resultados por unidades de reajuste	32	3.960	(4.380)
		122.163	245.628
Ganancia (pérdida) antes de impuesto			
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	21	6.270	6.505
		115.893	239.123
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto.			
		112.284	234.367
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		3.609	4.756
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras			
		115.893	239.123
Ganancia (pérdida)			
Ganancias por acción			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	27	0,00640	0,01336
		0,00640	0,01336
Ganancias (pérdidas) por acción básicas			
Estado de otros resultados integral			
Ganancia (pérdida)		115.893	239.123
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		7.607	16.398
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		6.653	44.333
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		14.260	60.731
Resultado integral total		130.153	299.854
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		126.544	295.098
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.609	4.756
Resultado integral total		130.153	299.854

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(En miles de dólares)

Nota N°	Cambios en otras reservas						Patrimonio			
	Capital emitido	Primas de emisión	Reservas por	Reservas de	Otras	Total	Ganancias	Participaciones		Patrimonio
			diferencias de							
MUS\$	MUS\$	MUS\$	cambio por	flujo de caja	varias	reservas	acumuladas	la controladora	controladoras	MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2010	1.282.793	52.595	(238.404)	(24.183)	1.003.037	740.450	1.350.368	3.426.206	18.643	3.444.849
Cambios en Patrimonio										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	112.284	112.284	3.609	115.893
Otro resultado integral	-	-	7.607	6.653	-	14.260	-	14.260	-	14.260
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(37.088)	(37.088)	-	(37.088)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	(12.804)	(12.804)	-	(12.804)	(22.194)	(34.998)
Saldo final al 31/12/2010	27 1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.425.564	3.502.858	58	3.502.916
Saldo inicial al 01/01/2009	1.282.793	52.595	(255.746)	(71.070)	1.003.037	676.221	1.186.311	3.197.920	17.385	3.215.305
Cambios en Patrimonio Neto										
Resultado integral										
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	234.367	234.367	4.756	239.123
Otro resultado integral	-	-	17.342	46.887	-	64.229	-	64.229	(3.498)	60.731
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(70.310)	(70.310)	-	(70.310)
Saldo al 31/12/2009	27 1.282.793	52.595	(238.404)	(24.183)	1.003.037	740.450	1.350.368	3.426.206	18.643	3.444.849

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estado de flujos de efectivo directos consolidados
al 31 de diciembre de 2010 y 2009
(en miles de dólares)

	Nota	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	N°	2010	2009
		MUS\$	MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.283.098	1.436.900
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		24.359	36.473
Otros cobros por actividades de la operación		62.142	55.825
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(852.251)	(948.609)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(43.794)	(29.866)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(14.382)	(11.927)
Otros pagos por actividades de operación		(16.840)	(80.747)
Dividendos recibidos		6.193	4.393
Intereses pagados		(82.321)	(86.863)
Intereses recibidos		10.867	18.887
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(5.754)	(1.938)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(50.242)	5.643
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>321.075</u>	<u>398.171</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(31.292)	-
Préstamos a entidades relacionadas		(14.856)	(29.874)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(395.851)	(536.536)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		(3.583)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		31.280	45.230
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(414.302)</u>	<u>(521.180)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	113.017
Pagos de préstamos		(278.132)	(109.505)
Dividendos pagados		(75.362)	(21.718)
Otras entradas (salidas) de efectivo	22.b	487.997	(9.076)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>134.503</u>	<u>(27.282)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		<u>41.276</u>	<u>(150.291)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		28.498	99.338
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>69.774</u>	<u>(50.953)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		484.748	535.701
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	<u>554.522</u>	<u>484.748</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

COLBUN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares)

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 31 de diciembre de 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 y 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. El control se ejerce producto de poseer más de la mitad del poder de voto.

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

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

Principales clientes

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

- Los clientes regulados 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. y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.
- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.
- 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 (este último contrato finalizó el 31 de diciembre de 2010); los clientes libres de Chilectra S.A. Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A., ubicados en la Región Metropolitana, y Papeles Norske Skog Bío Bío Ltda. para su planta Concepción (cuyo contrato finalizó el 31 de diciembre de 2010).

El mercado eléctrico

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

El sistema de tarificación del sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación económica que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y corresponden al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta, considerando un escenario hidrológico seco y la indisponibilidad probable de sus unidades generadoras. 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 del orden del 22%.

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 de Corto Plazo, a partir del 1 de enero de 2010, a un precio resultante de licitaciones públicas y competitivas, denominado Precio de Nudo de Largo Plazo, introducidas con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.018 (Ley Corta II). El Precio de Nudo de Corto Plazo 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 período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen.

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 (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al año terminado al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a IFRS. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 03 de febrero de 2011.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2009, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio neto y de Flujos de Efectivo determinados al 31 de Diciembre de 2009, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2010.

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

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

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, Estados de Resultados por Naturaleza, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo determinados al 31 de diciembre 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 IFRS requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación			
				al 31.12. 2010			31.12.2009
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	-	100	100	100
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	86912000-6	99,9999	-	99,9999	99,9999
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	96590600-2	15,0000	85,0000	100	85
Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	96784960-K	-	99,9000	99,9000	99,9
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	96009904-K	99,9999	0,0001	100	100

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora 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.

Con fecha 24 de agosto, Colbún S.A. suscribió con el *International Finance Corporation* ("IFC") un "Contrato de Compraventa de Acciones" para adquirir el 15% de las acciones que el IFC mantenía en nuestra filial Hidroeléctrica Aconcagua S.A. ("HASA"). Con esta compra, Colbún S.A. pasa a tener directa e indirectamente el 100% de la propiedad HASA.

b.1 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010 el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún, dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

La Promoción, fomento y apoyo de todas las clases de obras y actividades que tiendan al perfeccionamiento y mejoramiento de las condiciones de vida de los sectores de mayor necesidad de la población.

La investigación, el desarrollo y la difusión de la cultura y el arte. La Fundación podrá participar en la formación, organización, administración y soporte de todas aquellas entidades, instituciones, asociaciones, agrupaciones y organizaciones, sean públicas o privadas que tengan los mismos fines.

La Fundación apoyará a todas las entidades que tengan como objeto la difusión, investigación, el fomento y el desarrollo de la cultura y las artes.

La Fundación podrá financiar la adquisición de inmuebles, equipos, mobiliarios, laboratorios, salas de clases, museos y bibliotecas, financiar la readecuación de infraestructuras para apoyar el perfeccionamiento académico. Financiar el desarrollo de investigaciones, desarrollar e implementar programas de instrucción, impartir capacitación o adiestramiento para el desarrollo y financiar la edición y distribución de libros, folletos y cualquier tipo de publicaciones

Al 31 de diciembre de 2010 Colbún S.A. entregó MUS\$127 por concepto de aporte inicial y donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad.

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

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

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

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a Colbún conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la Cuenta de Resultados en el "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de participación".

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera -

Los estados financieros consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía Matriz Colbún S.A.

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

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
	\$	\$
Dólar observado	468,01	507,10
Euros por dólar	0,7530	0,6654
Unidades de fomento por dólar	0,0218	0,0231

f. Propiedades, plantas y equipos - Las propiedades, plantas 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 IFRS:

- 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 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.

Las propiedades, plantas y equipos, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dicho activo 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 Estado de Situación.

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

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Compañía se encuentran registrados bajo éste método.

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

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 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 período 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 prepagado 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, tasa de interés y commodities como el petróleo.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, 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 evaluado 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 la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce en ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

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

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

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

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

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

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

I. 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 ejercicio.

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 Estado 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 ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

n. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del Estado de Situación, 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 valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos para los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) o un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005, según corresponda.
- Clientes regulados sin contrato - compañías de distribución: Hasta diciembre de 2009 la Compañía registraban 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 del 01 de enero 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 para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, entre otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot está organizado a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del estado de resultado.

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

La Compañía registra el monto neto de los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el monto neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han establecidos o mantenidos con el fin de recibir o entregar tales elementos no financieros se registran según los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de uso esperado por la entidad. Los ingresos por intereses se registran según el 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 registran sobre una base neta y por lo tanto se excluyen de los ingresos en el Estado de Resultados Consolidado.

o.1 Ingresos por dividendos e intereses - Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

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

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

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio 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 una gestión pro-activa Colbún se compromete a:

- Integrar a la gestión de la Compañía la variable ambiental, a fin de prevenir, mitigar o compensar los impactos ambientales adversos de nuevos proyectos o de modificaciones a los ya existentes.
- Cumplir con los requisitos establecidos en la legislación aplicable a las actividades y en los compromisos asumidos con terceras partes interesadas.
- Utilizar los recursos naturales renovables de forma que estos no pierdan su capacidad de auto depuración o regeneración, o si es el caso, su potencialidad de reutilización o reciclaje, mediante la aplicación de tecnologías apropiadas y económicamente viables.
- Utilizar combustibles fósiles, cuidando maximizar la eficiencia energética y minimizar el impacto ambiental mediante tecnologías de apropiada relación costo- beneficio.
- Prevenir la contaminación y los impactos ambientales negativos, logrando que las instalaciones y actividades se integren en armonía con el entorno, con el fin de potenciar los impactos positivos.
- Promover la conciencia ambiental entre nuestros empleados, clientes, contratistas, proveedores y la comunidad cercana a las instalaciones.

- Establecer objetivos, metas ambientales y programas de gestión que permitan el mejoramiento continuo de las actividades de las instalaciones, de acuerdo con el concepto de Desarrollo Sustentable. La gerencia de Colbún desarrolla evaluaciones periódicas para asegurar el cumplimiento de estos programas.

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de cada miembro de la Compañía. La aplicación de esta política permitirá demostrar la permanente preocupación de Colbún por la calidad ambiental y la seguridad y salud de las personas.

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, los que se describen a continuación:

- Adecuación a la publicación del modelo de información y cumplimiento con la circular N°1975 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- La porción del dividendo mínimo legal correspondiente a los accionistas controladores se reclasificó 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 reservas a Primas de emisión.

- Los ajustes primera adopción IFRS, ascendentes a MUS\$429.397 presentados en otras reservas se han reclasificado a resultados acumulados no distribuibles (Ver nota 27 h).

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a. Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros en la medida que han sido aplicables.

La aplicación de estas normas 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 IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009
IFRS 2, <i>Pagos basados en acciones</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
IFRS 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 IFRS Abril 2009 – <i>colección de enmiendas a doce Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2010
CIIFRS 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 IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
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 IFRS 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
IFRS 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
IFRS 9, <i>Instrumentos Financieros – Adiciones a IFRS 9 para la contabilización de Pasivos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRIC 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
IFRIC 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 futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. Gestión de riesgo financiero

4.1 Política de Gestión de Riesgos

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, 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 del 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 320 GWh mensuales en promedio. Una variación en los precios internacionales del petróleo de US\$10/bbl implicaría, en las actuales condiciones de mercado, un impacto de aproximadamente US\$5.4 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\$4,4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31.12.2010	31.12.2009
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero de este año. Estos instrumentos por un nocional de US\$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 las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2010 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 80% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A+ o superior.

d. Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de Diciembre de 2010 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$542 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 en la preparación de los presentes estados financieros:

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

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

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

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

Vida útiles	Intervalo de años de vida útil estimada	
	31.12.2010	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 distintos de la plusvalía (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 distintos de la plusvalía (con vidas útiles indefinidas):

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 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 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	782.068	916.839
Ventas de potencia	142.398	155.093
Otros ingresos	99.777	87.350
Total ventas	1.024.243	1.159.282

Información sobre ventas a clientes principales

	Acumulado 31.12.2010		Acumulado 31.12.2009	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chilectra	63.748	6%	425.284	37%
Codelco	137.388	13%	144.253	12%
AngloAmerican	160.979	16%	112.944	10%
Conafe	323.759	32%	146.116	13%
Otros	338.369	33%	330.685	28%
Total ventas	1.024.243	100%	1.159.282	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	43	48
Saldos banco	332	560
Depósitos a plazo	437.003	336.254
Fondos Mutuos	117.144	147.886
Efectivo y equivalentes al efectivo	554.522	484.748

Los Depósitos a Plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

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.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen 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 equivalentes al efectivo, por tipo de moneda, considerando el efecto de derivados, es el siguiente:

Moneda	31.12.2010		31.12.2009	
	Moneda de origen	Moneda con derivado ⁽¹⁾	Moneda de origen	Moneda con derivado ⁽¹⁾
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
EUR	6.040	38.274	4.366	4.366
CLP	539.768	144.063	460.583	124.329
USD	8.714	360.237	19.799	357.846
Total	554.522	542.574	484.748	486.541

(1) Considera el efecto de forward de tipo de cambio suscritos para dolarizar Depósitos a Plazo.

8. Otros activos financieros

	Corriente		No corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Fideicomiso TGN ⁽¹⁾	374	391	-	3.120
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾	14.895	5.033	33.466	15.849
Instrumentos Derivados inversión	509	-	-	-
Inversion en el CDEC	-	-	367	347
Total	15.778	5.424	33.833	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 ejercicio. (Ver nota 13.1).

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	132.585	87.563
Deudores comerciales sin contrato	104.001	113.937
Deudores varios (1)	71.799	30.362
Total	308.385	231.862

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, sin considerar las ventas a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°933 de la Comisión Nacional de Energía y según lo mencionado en la Ley N°20.018 (Ley Corta II).

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 ejercicio.

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

(1) Corresponde principalmente a anticipo proveedores y cuenta por cobrar Seguros Siniestros.

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	Derivados de cobertura	Total
			valor razonable con cambios en resultados		
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
31 de diciembre de 2010					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	48.361	48.361
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	311.199	-	-	311.199
Valores Negociables, Fondos Mutuos	-	-	117.144	-	117.144
Otros activos financieros	374	-	-	-	374
Total	374	311.199	117.144	48.361	477.078

	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en 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.

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA.....	9.574	12.754
AA.....	32.713	-
A.....	395	48.378
AA-.....	46.115	15.740
A+.....	562	-
A-.....	48	354
Total	89.407	77.226
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total.....	45.992	15.941
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	104.001	204.323
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo		
AAA.....	248.058	171.451
AA+.....	121.877	-
AA.....	137	110.399
AA-.....	67.306	55.012
Total	437.378	336.862
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA.....	26.637	1.140
AA+.....	-	14.392
AA.....	-	1.769
AA-.....	13.365	3.581
Total	40.002	20.882
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
AAA.....	-	-
AA+.....	-	-
AA.....	-	-
AA-.....	4.362	-
A+ o inferior.....	4.506	-
Total	8.868	-

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

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, Subsidiaria y Coligadas se encuentra detallada en la Nota N°3.1 letra b.

a. Accionistas mayoritarios

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

Nombre de los Accionistas	Participación
	%
Minera Valparaíso S.A.	35,17
Forestal Cominco S.A.	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Provida S.A.	4,20
AFP Habitat S.A.	3,46
AFP Cuprum S.A.	2,68
AFP Capital S.A.	2,58
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.	2,18
Banco de Chile por cuenta de terceros	1,59
Banchile Corredores de Bolsa	1,74
Otros accionistas	22,82
Total	100,00

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
					MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	415	428	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.629	1.833	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.186	1.229	332	348
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	Coligada	Pesos	-	-	3.477	31.948
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	1.655	1.386	-	-
				Total	4.885	4.876	3.809	32.296

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Dólar	374	374
90.412.000-6	Minera Valparaiso S.A. (1)	Chile	Accionista	Pesos	13.425	26.134
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A. (1)	Chile	Accionista	Pesos	5.192	9.843
				Total	18.991	36.351

(1) Ver nota 3.1.t

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

						Acumulado			Acumulado
						31.12.2010			31.12.2009
RUT	Sociedad	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la Transacción	Efecto en resultados (cargo) abono		Efecto en resultados (cargo) abono	
						Monto	Monto	Monto	Monto
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.585	(2.172)	2.343	(1.969)
				UF	Intereses por préstamo otorgado	104	104	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamo otorgado	14.856	-	30.921	3.175
				UF	Intereses por préstamo otorgado	1.625	1.625	-	-
				UF	Capitalización deuda (Nota 16)	(48.663)	-	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia	21.904	18.667	20.548	17.267
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	5.282	4.502	5.213	4.381
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	9.460	(7.950)	12.186	(10.240)
				Pesos	Servicio de transporte de diesel	1.092	(917)	1.170	(983)
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	14.713	12.540	14.389	12.092
90.412.000-6	Minera Valparaiso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Pesos	Dividendos	27.436	-	5.527	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Pesos	Dividendos	10.921	-	2.200	-

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2010 y al 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 contemplados en dicho artículo.

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

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, con fecha 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 durante los ejercicios al 31 de Diciembre 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 31.12.2010			Acumulado 31.12.2009		
		Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores	Directorio de Colbún	Directorio de filiales	Comité de Directores
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bernardo Matte Larraín	Presidente	112	-	-	134	-	-
Emilio Pellegrini Ripamonti	Vice-presidente	87	-	14	117	-	4
José Pedro Undurraga Izquierdo	Director	-	-	-	17	-	2
Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	47	-	-	30	-	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Director	47	-	-	34	-	-
Fernando Franke García	Director	47	-	13	35	-	4
Juan Hurtado Vicuña	Director	46	-	-	33	-	-
Eduardo Navarro Beltran	Director	47	-	-	34	-	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	47	-	-	32	-	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	47	-	13	26	-	2
Carlos Campino Guzmán	Director	-	-	-	-	7	-
Total		527	-	40	492	7	12

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

e.3 Remuneración de los miembros de la Alta Dirección que no son Directores

Miembros de la Alta Dirección

Nombre	Cargo
Bernardo Larraín Matte	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Enrique Donoso Moscoso	Gerente División Generación
Cristián Morales Jaureguiberry	Gerente División Finanzas y Administración
Carlos Abogabir Ovalle	Gerente Asuntos Corporativos
Rodrigo Pérez Stieповic	Gerente Legal
Eduardo Morel Montes	Asesor Tecnológico

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$3.275, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, y MUS\$3.061 al 31 de diciembre 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 años 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 años 2010 y 2009, no se realizaron 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 existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de las propiedades, plantas y equipos de la Compañía, los que se encuentran valorizados a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

La composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Existencias de Almacén	9.689	7.350
Gas Line Pack	273	644
Petróleo	3.699	3.935
Total	13.661	11.929

Costo de inventarios reconocidos como gasto

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Consumos almacén	3.930	17.228
Gas Line Pack	127.862	16.515
Petróleo	336.560	306.071
Total	468.352	339.814

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 costos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía clasifica 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, 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 31 de diciembre 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	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	8.169	5.033	33.466	15.849
Cobertura de precio de combustibles				
Cobertura flujo de caja	6.726	-	-	-
Total	14.895	5.033	33.466	15.849

Pasivos de Cobertura	Corriente		No Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	14.710	3.487	-	7.256
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	2.077	-	16.845	33.912
Total	16.787	3.487	16.845	41.168

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	31.12.2010	31.12.2009			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards	2.630	(751)	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards	(14.710)	1.793	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps	(7.177)	(24.927)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps	(11.325)	(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	25.310	1.027	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	13.275	8.069	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de petróleo	6.726	-	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Total	14.729	(23.773)			

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

13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de diciembre 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 en subsidiarias

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

	31.12.2010					Importe de Ganancia (pérdida) neta
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	2.741	10.986	7.229	470	1.681	(870)
Colbun International Limited	542	-	5	-	-	(16)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	681	151	-	-	(3)
Río Tranquilo S.A.	5.347	79.810	19.936	5.469	15.078	7.545
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	103.061	284.786	26.561	10.342	55.829	29.457
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	26.402	110.572	18.552	18.479	61.673	37.894
Obras y Desarrollo S.A.	31.252	38.672	1.104	11.229	41.238	4.413
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	255	2.372	10.766	1.088	1.450	(2.870)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	136	57.224	30.010	4.988	-	(1.465)

	31.12.2009					Importe de Ganancia (pérdida) neta
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	513	11.092	4.119	591	1.942	70
Colbun International Limited	550	-	2	-	-	(2)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	1	678	146	-	-	(8)
Río Tranquilo S.A.	2.418	83.651	29.980	4.008	26.891	20.475
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	115.584	284.839	17.171	43.491	136.291	70.180
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	42.671	113.403	13.356	19.107	55.829	31.957
Obras y Desarrollo S.A.	28.421	36.989	7.108	10.518	48.318	16.334
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	520	1.678	7.726	828	1.130	(2.158)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	139	58.771	29.992	5.092	-	(813)

15. Derechos por cobrar no corriente

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	2.814	8.087
Deudores Comerciales sin contrato (1)	-	98.291
Total	2.814	106.378

(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 de acuerdo al criterio de participación

a. Método de participación:

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

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2010 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2010 MUS\$	Total 31.12.2010 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. (1)	3.237.675	49,000%	56.220	48.663	-	(6.943)	-	6.064	104.004	-	104.004
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,000%	8.952	-	-	908	-	802	10.662	-	10.662
Electrogas S.A.	85	0,022%	8	-	-	4	(3)	-	9	-	9
Inversiones Electrogas S.A.	425	42,500%	15.570	-	-	6.540	(6.190)	741	16.661	(847)	15.814
Total			80.750	48.663	-	509	(6.193)	7.607	131.336	(847)	130.489

	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2009 %	Saldo al 01.01.2009 MUS\$	Adiciones MUS\$	Bajas MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2009 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2009 MUS\$	Total 31.12.2009 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	3.237.675	49,000%	45.715	-	-	(5.528)	-	16.033	56.220	-	56.220
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	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 método de participación en Electrogas S.A., ya que ejerce influencia significativa a través de dos representantes en el Directorio y, adicionalmente por que Colbún S.A. posee el 42,5% de Inversiones Electrogas S.A., la Matriz de esta sociedad.

(1) Ver nota explicativa 11.b.3

b. Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

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

31.12.2010

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$
Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A.	22.651	206.146	16.358	1.373	-	(10.109)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.894	20.303	3.754	1.959	4.534	(1.718)
Total	29.545	226.449	20.112	3.332	4.534	(11.827)

31.12.2009

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios 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

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre 2009:

Activos Intangibles, Neto	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	15.709	13.864
Servidumbres	17.322	13.467
Software	6.587	6.097
Total	39.618	33.428

Activos Intangibles, Bruto	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	15.709	13.864
Servidumbres	17.338	13.475
Software	7.084	6.175
Total	40.131	33.514

Amortización Acumulada	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Servidumbres	(16)	(8)
Software	(497)	(78)
Total	(513)	(86)

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

Movimientos año 2010	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	13.864	13.467	6.097	33.428
Adiciones	1.845	3.789	510	6.144
Traslados	-	74	399	473
Amortización del ejercicio	-	(8)	(419)	(427)
Saldo final al 31.12.2010	15.709	17.322	6.587	39.618

Movimientos año 2009	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2009	13.864	7.481	5.377	26.722
Adiciones	-	5.993	763	6.756
Amortización del ejercicio	-	(7)	(43)	(50)
Saldo final al 31.12.2009	13.864	13.467	6.097	33.428

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. Clases de propiedades, plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	259.421	259.049
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.776.966	1.815.775
Maquinarias y equipos	1.238.241	1.285.070
Otros Activos Fijos	49.647	48.415
Obras en Ejecución	1.107.293	776.441
Total	4.431.568	4.184.750

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	259.421	259.049
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.965.729	1.941.375
Maquinarias y equipos	1.402.693	1.391.642
Otros Activos Fijos	56.999	53.198
Obras en Ejecución	1.107.293	776.441
Total	4.792.135	4.421.705

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(188.763)	(125.600)
Maquinarias y equipos	(164.452)	(106.572)
Otros Activos Fijos	(7.352)	(4.783)
Total	(360.567)	(236.955)

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 ha sido la siguiente:

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 01.01.2010	259.049	1.815.775	1.285.070	48.415	776.441	4.184.750
Adiciones	228	12.538	6.873	3.774	382.627	406.040
Desapropiaciones	-	(2.288)	(1.031)	(28)	(31.790)	(35.137)
Traslados	144	14.208	5.157	-	(19.982)	(473)
Gastos por Depreciación	-	(63.270)	(57.827)	(2.515)	-	(123.612)
Total Movimiento	372	(38.812)	(46.828)	1.231	330.855	246.818
Saldo final al 31.12. 2010	259.421	1.776.963	1.238.242	49.646	1.107.296	4.431.568

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\$
Saldol al 01.01.2009	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)	-	(7.735)	-	-	(7.738)
Traslados	-	14.866	87.330	-	(102.196)	-
Gastos por Depreciación	-	(62.625)	(56.825)	(2.345)	-	(121.795)
Total Movimiento	8.047	(46.093)	47.689	838	399.925	410.406
Saldo final al 31.12. 2009	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 Propiedades, Plantas y Equipos 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 y 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. Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura tanto para daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" - *advanced loss of profit*). En cuanto a daño físico, a diciembre de 2010 se han registrado en la contabilidad US\$ 30,3 millones como baja de activo, cifra equivalente a los estados de pagos por reparación pagados al contratista y otros gastos incurridos por Colbún. Un 10% de este monto -correspondiente al deducible del seguro- ha sido reconocido como pérdida en el estado de resultados. 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. En el marco de este proceso, durante el año 2010 se recibió un anticipo de US\$ 9 millones de parte de la compañía de seguro.

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2009 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$72.856 y MUS\$720, al cierre de cada año. Las compañías con cuales opera son: Mairenginengineering SPA (Italia), Mairenginengineering (Brasil), Slovenské Energy, y Tecnimont Chile.

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

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

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipo		
Intereses y diferencia de cambio distintos a dólares	83.266	60.479
Total	83.266	60.479

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la Compañía corresponde a un 6,13% y 6,99% al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, respectivamente.

19. Activos por impuestos corrientes

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	12.430	11.234
Remanente crédito fiscal	154.073	182.503
Impuesto Específico Petróleo Diesel por recuperar	3.534	3.428
PPUA por utilidades retenidas	8.191	5.662
Créditos SENCE	167	161
Total	178.395	202.988

20. Otros activos no financieros

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

	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Seguros instalaciones y responsabilidad civil	7.661	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	675	353	1.838	1.854
Total	13.223	27.197	20.924	6.417

21. Impuestos a las ganancias

a. Gastos (Ingreso) por impuesto a las ganancias

	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gasto por Impuestos Corrientes	24.424	10.647
Ajustes al Impuesto Corriente del Periodo Anterior	(1.032)	(790)
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	23.392	9.857
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	3.092	46.489
Otro Gasto (Ingresos) por Impuesto Diferido (1)	(20.214)	(49.841)
Gasto (Ingreso) por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(17.122)	(3.352)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6.270	6.505

Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación)	Acumulado	
	01.01.2010	01.01.2009
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional	23.392	9.857
Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total	23.392	9.857
Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto		
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional	(17.122)	(3.352)
Gasto por Impuestos Diferidos, Neto, Total	(17.122)	(3.352)
Gasto (Ingreso) por Impuesto a las Ganancias	6.270	6.505

(1) Impuesto diferido (ingreso) gasto, por la diferencia temporaria generada al comparar l propiedades, plantas y equipos tributarios convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus propiedades, plantas y equipos financiero valorizado de acuerdo a la moneda funcional dólar.

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	122.163	245.628
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (17%)	20.768	41.757
Efecto Impositivo de Beneficio Fiscal No Reconocido		
Anteriormente en el Estado de Resultados	-	(829)
Diferencias permanentes	-	15.403
Gastos (Ingreso) por resultado por cambio de tasa años 2010 y 2011	5.689	-
Otro Incremento (Decremento) en Cargo por Impuestos Legales	27	(15)
Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal, Total	5.716	14.559
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	26.484	56.316
Gasto (Ingreso) por Impuesto Diferido por la Diferencia Temporaria de Propiedaes, plantas y equipos (1)	(20.214)	(49.811)
Gasto (Ingreso) Impuesto a las Ganancias	6.270	6.505

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Tasa Impositiva Legal	0,17	0,17
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	0,05	0,06
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,00	(0,00)
Tasa Impositiva Efectiva	0,22	0,23

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, correspondiente a 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 ejercicio se detallan a continuación:

Activo por impuesto diferido	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.529	1.294
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	8.717	6.155
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.732	1.527
Activos por Impuestos Diferidos	11.978	8.976

Pasivo por impuesto diferido	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	414.074	432.330
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	3.694	911
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros	10.917	9.564
Pasivos por Impuestos Diferidos	428.685	442.805

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

Al 31 de diciembre de 2010, las filiales Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antihue S.A., Empresa Eléctrica Industrial y Termoeléctrica Nehuenco S.A. determinaron pérdidas tributarias ascendentes a MUS\$ 49.845. (Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad y sus filiales, determinaron una pérdida tributaria de MUS\$36.206).

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

A su vez, la sociedad Hidroeléctrica Aconcagua S.A., registra una provisión por impuesto a la renta de MUS\$ 5.112.-

22. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras

	Corriente		No corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	17.490	5.974	226.039	475.990
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	57.666	29.623	1.219.858	691.728
Obligaciones y otros préstamos	-	6.837	-	-
Derivados de cobertura ⁽²⁾	16.787	3.487	16.845	41.168
Derivados de Inversión	-	-	-	2.372
Pasivo financiero a valor razonable con cambio en resultado	4.363	-	9.814	-
Total	96.306	45.921	1.472.556	1.211.258

(1) Las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda.

(2) Ver detalle Nota 13.1

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

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

Al 31 de diciembre de 2010

Préstamos con entidades financieras													31.12.2010				
Empresa Deudora			Acreedor			Tasa de interés		Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Vencimiento					
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo					Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	2,14%	2,93%	Bullet	-	1.283	-	145.278	-	146.561
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	4,23%	4,83%	Annual	16.207	-	80.761	-	-	96.968
Total												16.207	1.283	80.761	145.278	-	243.529

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)													31.12.2010				
Empresa Deudora			Acreedor			Tasa de interés		Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Vencimiento					
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo					Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
								MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$				
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	Fija	7,00%	7,95%	Semestral	-	7.146	19.080	22.127	35.094	83.447
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie E 500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	4,09%	Semestral	-	35.104	97.699	-	-	132.803
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie F 499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,46%	Semestral	-	1.520	26.053	52.106	182.372	262.051
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie G 537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,17%	Bullet	-	192	86.848	-	-	87.040
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor + 2,10%	2,85%	3,34%	Bullet	-	114	-	-	76.524	76.638
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie I 538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	5,02%	Semestral	-	340	-	-	130.272	130.612
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono 144/RegS	EEUU	US\$	Fija	Fija	6,00%	6,26%	Bullet	13.250	-	-	-	491.683	504.933
Total												13.250	44.416	229.680	74.233	915.945	1.277.524

Al 31 de diciembre de 2009

Préstamos con entidades financieras													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor			Tasa de interés							Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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	Corpbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	2,02%	2,36%	Anual	796	-	35.048	52.572	-	88.416
Total												5.974	-	268.070	207.920	-	481.964

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor			Tasa de interés							Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
				Ef. de Com. serie B 30	Chile	CLP	Fija	1,03%				20.699	-	-	-	-	20.699
96505760-9	Colbún S.A.	Chile		Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	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
Total												20.699	8.924	97.815	141.447	452.466	721.351

Obligaciones y otros préstamos													31.12.2009				
Empresa Deudora			Acreedor			Tasa de interés							Vencimiento				
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País	Moneda	Tipo	Base	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tipo de Amortización	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Totales
												MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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 MUS\$79.841 suscrito con proveedor extranjero Siemens con fecha 14 de octubre de 1996 para financiar la compra de la central Nehuenco I.

b.1 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2010		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	por devengar			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.283.364	14.999.317	150.000.000	10-08-2015	1.639.854	1.613.117	6.514.855	6.514.855	0	16.282.681	166.282.681
Crédito Corpbanca (1)	CLP	835.425.000	3.507.463.125	45.000.000.000	24-01-2014	962.325.000	817.976.250	2.270.716.875	291.870.000	0	4.342.888.125	49.342.888.125
Bono Serie C	UFR	26.444	766.170	1.844.478	15-04-2021	0	124.731	221.956	182.121	263.807	792.614	2.637.092
Bono Serie E	UFR	15.609	151.068	3.000.000	01-05-2013	0	95.244	71.434	0	0	166.678	3.166.678
Bono Serie F	UFR	33.154	2.040.380	6.000.000	01-05-2028	0	202.296	404.592	370.876	1.095.770	2.073.534	8.073.534
Bono Serie G	UFR	4.183	221.693	2.000.000	10-12-2013	0	75.292	150.584	0	0	225.876	2.225.876
Bono Serie H (1)	US\$	114.846	15.381.786	80.800.000	10-06-2018	0	2.066.218	4.132.435	4.132.435	5.165.544	15.496.632	96.296.632
Bono Serie I	UFR	7.417	1.761.617	3.000.000	10-06-2029	0	133.512	267.024	267.024	1.101.475	1.769.035	4.769.035
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	271.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	135.000.000	285.000.000	785.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31.12.2010 para el cálculo de los intereses proyectados.

c. Deuda financiera por tipo de moneda

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

DEUDA FINANCIERA POR TIPO MONEDA	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Dólar US	1.091.490	802.700
Unidades de Fomento	477.372	433.780
Pesos	-	20.699
Total	1.568.862	1.257.179

d. 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 31 de diciembre 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, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

	Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	156.639	161.576
Otras cuentas por pagar	1.733	878
Total	158.372	162.454

24. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones				
Provisión por diferencia de precios	2.000	2.360	-	-
Otras provisiones, corriente	2.606	1.644	-	-
Total	4.606	4.004	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 24.f)	8.164	8.066	-	-
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g)	-	-	14.128	11.558
Total	8.164	8.066	14.128	11.558
Total provisiones	12.770	12.070	14.128	11.558

b. El movimiento de las provisiones durante los ejercicios 2010 y 2009, es el siguiente:

Movimiento en provisiones año 2010	Feriados y bono de vacaciones	Provisiones Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 01.01.2010	8.066	2.360	1.308	336	12.070
Aumento (disminución) en provisiones existentes.....	5.975	(360)	-	2.270	7.885
Provisión utilizada	(5.877)	-	(1.308)	-	(7.185)
Provisión total, saldo final al 31.12.2010	8.164	2.000	-	2.606	12.770

Movimiento en provisiones año 2009	Feriados y bono de vacaciones	Provisiones Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión total, saldo inicial al 01.01.2009	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 al 31.12.2009	8.066	2.360	1.308	336	12.070

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no posee provisión por concepto de juicios en que se encuentre involucrada, al 31 de diciembre de 2009 existía una provisión de MUS\$1.308.

f. Bonos Empleados

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

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	MUS\$	MUS\$
Bonos empleados		
Incentivo de desempeño, corriente	4.738	5.375
Provisión vacaciones, corriente	3.426	2.691
Total	8.164	8.066

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

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

Provisión beneficios al personal	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	14.128	11.558
Total	14.128	11.558
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	11.558	7.899
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios definido	2.432	1.787
Diferencia de conversión de moneda extranjera	1.059	2.134
Pagos	(921)	(262)
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	14.128	11.558

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

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

	31.12.2010	31.12.2009
Bases actuariales utilizadas		
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro:		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

25. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Retenciones	3.187	15.670	-	-
Dividendo mínimo legal	18.825	34.333	-	-
Ingreso anticipado (1)	862	880	8.575	8.099
Otros pasivos	56	607	-	-
Total	22.930	51.490	8.575	8.099

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

26. Otras cuentas por pagar

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

	No Corriente	
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por pagar varias	3.000	3.000
Total	3.000	3.000

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

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

Al 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre de 2010, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un importe de MUS\$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.

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 IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio, por lo tanto al 31 de Diciembre de 2010 y 2009, respectivamente la Compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, cifras que ascendieron a MUS\$37.088 y MUS\$70.310, los cuales se presenta rebajando el rubro Ganancias y pérdidas acumuladas.

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

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2010 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$45.970, que corresponde a US\$0,00262147 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de mayo de 2010.

f. Dividendo provisorio - En sesión celebrada el 30 de noviembre de 2010, 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 2010, pagadera en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 17.972(históricos), que corresponde a US\$0,00102 (\$0,5) por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de enero de 2011.

Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Unica.....	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

Capital (Monto US\$)

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Unica.....	1.282.793	1.282.793

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ajustes IFRS primera adopción:		
Efecto deflactación capital pagado, Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto por conversión NIC 21	(230.797)	(238.404)
Efecto conversión coligadas	(15.341)	(15.341)
Reservas de cobertura	(17.530)	(24.183)
Subtotal	253.949	239.689
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva adquisición 15% Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	(12.804)	-
Subtotal	487.957	500.761
Total	741.906	740.450

h. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ganancias acumuladas distribuibles		
Saldo inicial	920.971	756.914
Resultado del ejercicio	112.284	234.367
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	(1.215)	-
Dividendos provisorios	(37.088)	(70.310)
Total ganancias acumuladas distribuibles	994.952	920.971
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, plantas y equipos	524.355	535.466
Impuesto diferido revaluación	(89.141)	(91.030)
Ajuste amortización intangible	-	(13.010)
Impuestos diferido ajuste intangible	-	2.212
Beneficio al personal valor actuarial	(5.544)	(5.931)
Impuesto diferido ajuste beneficio al personal	942	1.008
Ajuste por derivados a fair value	-	682
Total ganancias acumuladas no distribuibles	430.612	429.397
Total ganancias acumuladas	1.425.564	1.350.368

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a IFRS, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a IFRS registrados con abono a las Ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el ejercicio 2010.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al cierre de los ejercicios 2010 y 2009:

Conceptos	Ajuste de primera adopción IFRS al 01.01.2008 MUS\$	2009		2010	
		Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, plantas y equipos	535.466	-	535.466	(11.111)	524.355
Impuesto diferido revaluación	(91.030)	-	(91.030)	1.889	(89.141)
Ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía	(13.010)	-	(13.010)	13.010	-
Impuesto diferido ajuste Amortización intangibles distintos de la plusvalía	2.212	-	2.212	(2.212)	-
Beneficios al personal valor actuarial	(5.931)	-	(5.931)	387	(5.544)
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial	1.008	-	1.008	(66)	942
Derivados a Fair Value	682	-	682	(682)	-
Total	429.397	-	429.397	1.215	430.612

i. Gestión de capital

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

j. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

k. Ganancias por acción

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

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	112.284	234.367
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	112.284	234.367
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción	0,00640	0,01336

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

I. Utilidad líquida distribuible

En virtud a lo dispuesto en la Circular N°1945 del 29 de septiembre de 2009, Colbún S.A., acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible a considerar para el cálculo del Dividendo Mínimo Obligatorio y Adicional, se determina sobre la base efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deben ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

En consecuencia, los agregados y deducciones a realizar a la utilidad líquida distribuible por variaciones del valor razonable de los activos o pasivos que no estén realizadas y que hayan sido reconocidas en la "ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria", en el ejercicio 2010 corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Sociedad al cierre del ejercicio, netas del impuesto a la renta correspondiente.

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
Cálculo utilidad líquida distribuible	MUS\$	MUS\$
Utilidad del ejercicio	112.284	234.367
Efecto instrumento derivado no realizado, neta de impuesto	11.345	2.458
Utilidad líquida distribuible	123.629	236.825

28. Ingresos de actividades ordinarias

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Venta clientes distribuidoras	435.225	477.860
Venta clientes industriales	403.954	341.043
Venta a clientes sin contrato	-	216.919
Venta a otras generadoras	88.310	36.110
Venta de Gas	912	2.753
Peaje	88.244	63.165
Otros ingresos	7.598	21.432
Total	1.024.243	1.159.282

29. Materias primas y consumibles utilizados

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Peajes	(78.783)	(62.954)
Compra energía y potencia	(35.293)	(274.719)
Consumo gas	(127.862)	(60.736)
Consumo petróleo	(336.560)	(306.071)
Trabajo y Suministro de terceros	(54.957)	(69.940)
Total	(633.455)	(774.420)

30. Gastos por beneficio a los empleados

Los Gastos de personal al 31 diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver Nota 3.1.m. y 3.1.r.):

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(27.804)	(19.472)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(3.383)	(2.238)
Indemnización por término de relación laboral	(3.015)	(1.852)
Otros gastos de personal	(3.424)	(9.991)
Total	(37.626)	(33.553)

31. Gastos por depreciación y amortización

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	(123.612)	(121.795)
Amortizaciones de intangibles	(427)	(50)
Total	(124.039)	(121.845)

32. Resultado financiero

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones		
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	12.912	14.102
Total Ingresos Financieros	12.912	14.102
Costos Financieros		
Gastos por préstamos bancarios	(9.343)	(20.968)
Gastos por bonos	(59.447)	(28.532)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(10.144)	(19.996)
Gasto por provisiones financieras	(17.866)	(9.459)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(66)	(141)
Gastos financieros activados	47.731	27.319
Total Costo Financiero	(49.135)	(51.777)
Resultado por Unidades de Reajuste	3.960	(4.380)
Diferencia de cambio neta	17.694	81.505
Total resultado financiero	(14.569)	39.450

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

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (Ver nota 16)	509	1.031
Total	509	1.031

34. Otras ganancias/(pérdidas)

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

	Acumulado 31.12.2010	Acumulado 31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Otros Ingresos distintos de los de operación		
Indemnización por seguros y otros de proyectos	4.377	4.327
Resultados por contratos Forward	570	-
Otros	391	1.634
Total otros ingresos	5.338	5.961
Otros Gastos distintos de los de operación		
Resultados contratos Derivados	(18.569)	(4.242)
Honorarios atención de juicios	(4.243)	(1.534)
Bajas bienes propiedades, plantas y equipos	(6.099)	-
Indemnización pagadas a terceros (1)	(42.181)	(2.900)
Otros	(5.025)	(6.905)
Total otros gastos	(76.117)	(15.581)
Total otras ganancias(pérdidas)	(70.779)	(9.620)

(1) Corresponde a pagos efectuados por contratos de proveedores de gas rescindidos anticipadamente.

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes al 31 de diciembre de		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor contable M\$	Moneda	2010	2011	2012	2009
Chilectra S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.290	MUSD	8,82	-	-	8,82
Dirección de Vialidad VII Región	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	2.574	MUSD	5,29	4,00	-	-
Director Regional de Vialidad Región Bio Bio	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	CLP	1.500.000	MUSD	3.205,00	3.205,00	-	-
Director de Vialidad	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	939	MUSD	1,94	1,94	-	-
Director Regional de Vialidad VIII Región	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	21.340	MUSD	44,12	44,12	-	-
Empresas Ferrocarriles del Estado	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.290	MUSD	9,00	8,82	-	-
Endesa S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	2.145	MUSD	5,00	-	-	4,41
MOP Dirección General de Aguas	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	11.506.791	MUSD	24.583,00	9,00	14.919,00	-
Transelec S.A.	Colbun S.A.Matriz	Acreedor	Boleta de Gtia	UF	4.291	MUSD	8,82	-	-	8,82

Cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2010.

Garantías vigentes en Pesos

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Empresa Constructora Agua Santa S.A.	Proveedores	1.333
Vapor Industrial S.A.	Proveedores	266
Arrigoni Metalurgica S.A.	Proveedores	226
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	115
Universidad de Concepcion	Proveedores	111
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	67
Esco Ingenieria y Servicios Ltda.	Proveedores	47
Sociedad Anclajes Chile Ltda.	Proveedores	46
Jaime Harcha Lashen	Proveedores	40
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	32
Asesorias Energeticas Conelse Ltda.	Proveedores	28
Golder Associates S.A.	Proveedores	25
Ingeniera y Construccion Tecnimont Chile y Cia. Ltda.	Proveedores	23
Constructora y Movimiento de Tierra Ñuble S.A.	Proveedores	20
Arcadis Chile S.A.	Proveedores	20
Aga S.A.	Proveedores	13
Soc.Forestal y Ambiental Aliwen Ltda.	Proveedores	11
Pm Ingenieros S.A.	Proveedores	10
Constructora Valdes Tala y Cia. Ltda.	Proveedores	9
Bash Muebles Oficina Ltda.	Proveedores	7
Sociedad Transredes Ltda.	Proveedores	5
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	5
Soc. de SS Forestales, Ingenieria, Consultoria	Proveedores	3
Sociedad Forestal y Ambiental Aliwen Ltda.	Proveedores	3
Areva TyD Chile S.A.	Proveedores	2
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	2
Ivan Pavez	Proveedores	2
Soc. de Servicios Ingeocorp Limitada	Proveedores	2
Enter Computacion Ltda.	Proveedores	1
Total		2.474

Garantías vigentes en Euros

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	15.250
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.501
Areva T &D Sas	Proveedores	294
Andritz Hydro S.R.L. Unipersonale	Proveedores	233
Evonik Energy Services Gnbh	Proveedores	199
S.T.E. Energy S.P.A.	Proveedores	86
ABB S.A.	Proveedores	81
Areva TyD Chile S.A.	Proveedores	25
Alfa Laval S.A.	Proveedores	14
Gallmax S.A.	Proveedores	9
Egic Sas	Proveedores	5
Areva T Y D Sas	Proveedores	4
Total		19.701

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	29.035
Impregilo S.P.A.	Proveedores	18.873
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	10.162
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	8.300
Besalco Dragados S.A.	Proveedores	6.240
Constructora Cvv Conpax Ltda.	Proveedores	5.604
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	5.575
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.445
Construcciones y Montajes Com S.A.	Proveedores	2.648
Besalco Construcciones S.A.	Proveedores	2.374
B. Bosch S.A.	Proveedores	2.013
Dragados S.A. Agencia en Chile	Proveedores	1.641
Empresa de Ingenieria Ingendesa S.A.	Proveedores	530
Siemens S.A.	Proveedores	353
Empresa Constructora Belfi S.A.	Proveedores	330
Areva Tyd Chile S.A.	Proveedores	296
Instrumentacion Menchaca, Amadori	Proveedores	253
Hidromont Chile S.A.	Proveedores	250
Demotron S.A.	Proveedores	183
R & Q Ingenieria S.A.	Proveedores	168
Puente Alto Ingenieria y Servicios Ltda	Proveedores	168
Cmf Sondajes Ltda.	Proveedores	129
Cooperativa Electrica Los Angeles Ltda.	Proveedores	123
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	80
Lopatin y Fourcade Ltda.	Proveedores	51
Oma Topografia y Construcciones Ltda.	Proveedores	47
Ghd S.A.	Proveedores	36
Estudio y Consultoria Focus Ltda.	Proveedores	28
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	26
Knight Piesold Sa.A.	Proveedores	24
Aseos Industriales De Talca Ltda.	Proveedores	20
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	19
Constructora Izquierdo Ltda.	Proveedores	18
Sistemas Contra Incendios Eurocomercial	Proveedores	12
Rhona S.A.	Proveedores	11
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	11
Golder Associates S.A.	Proveedores	7
Rodriguez Veloz Jaime Alejandro	Proveedores	5
G.A. Colaciones Ltda.	Proveedores	5
Electricidad Asin Ltda.	Proveedores	4
Bimar Aseo Industrial Ltda.	Proveedores	4
Conyser Limitada	Proveedores	3
Alto Verde Paisajismo S.A.	Proveedores	2
Extingueplaga Limitada	Proveedores	1
Total		99.107

Garantías vigentes en Dólares

Depositado por:	Relación con sociedad	Total MUS\$
Tecnimont S.P.A.	Proveedores	71.654
Slovenske Energeticke Strojarne A.S.	Proveedores	21.238
Ingeniera y Construccion Tecnimont Chile y Cia. Ltda.	Proveedores	9.870
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	7.000
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.407
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	320
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	304
Siemens Ltda.	Proveedores	129
Invensys Systems Chile Ltda.	Proveedores	81
Areva TyD Chile S.A.	Proveedores	65
Coasin Chile S.A.	Proveedores	58
Dollinger Corporation	Proveedores	55
Nicolaidés S.A.	Proveedores	19
Gallmax S.A.	Proveedores	15
Bvqi Chile S.A.	Proveedores	3
Siemens S.A.	Proveedores	1
Total		119.728

Detalle 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.

Al 31 de diciembre de 2010 la causa se encuentra en período 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 31 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2010 se encuentra pendiente la dictación de la sentencia de segunda instancia 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 31 de diciembre 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.

Al 31 de diciembre de 2010 aún existen pruebas pendientes.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación

No existen hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros consolidados 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, Río Tranquilo S.A., H. Guardia Vieja S.A., H. Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A. respectivamente.

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

Concepto	Acumulado	Acumulado
	31.12.2010	31.12.2009
	MUS\$	MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	446	245
Estudios de impacto ambiental y otros	538	450
Seguimiento ambiental	396	283
Sistema de gestión ambiental	138	41
Total	1.518	1.019

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

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

Termoeléctrica Santa María 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.

Sistema de Manejo de Cenizas de Termoeléctrica Santa María: Sitio de disposición final de las cenizas generadas por la central Santa María de Coronel, el cual se ubica a aproximadamente 12 kilómetros de éste, en al Comuna de Coronel, Región del Biobío.

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.

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

Adicionalmente, durante 2010 Colbún finalizó de manera exitosa la auditoria de certificación de su Sistema de Gestión Integrado bajo las normas ISO 14001:2004 y OHSAS 18001:2007 en todas las instalaciones en operación de la Compañía.

La ISO 14001:2004 es una norma internacionalmente aceptada que define los requisitos para establecer un Sistema de Gestión Ambiental. La OHSAS 18001:2007, en tanto, define los requisitos para implementar un Sistema de Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional.

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	539.768	460.583
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	6.040	4.366
Otros activos financieros corrientes	Pesos	Dólar	-	391
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	4.948	6.318
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	288.590	231.862
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	4.868	4.876
Inventarios	Pesos	Dólar	13.661	11.929
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	178.395	202.988
Total activos corrientes			1.036.270	923.313
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	365	3.120
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.054	6.417
Derechos por cobrar no corrientes	Pesos	Dólar	-	106.378
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	UF	Dólar	3.477	31.948
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	Pesos	Dólar	-	348
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	Pesos	Dólar	130.481	79.910
Total de activos no corrientes			142.377	228.121
Total de activos			1.178.647	1.151.434

Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	Dólar	16.207	21.495
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	44.301	8.805
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	160.692	80.816
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	373	374
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	12.942	4.004
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	19.745	10.646
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	8.164	8.066
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	4.107	16.550
Total pasivos corrientes totales			266.531	150.756
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	80.761	87.620
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	651.651	615.980
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	14.128	11.558
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.575	8.099
Total de pasivos no corrientes			755.115	723.257
Total pasivos			1.021.646	874.013

Pasivos financieros no corrientes

Al 31 de diciembre 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	\$	Dólar	16.207	-	80.761	-	-	96.968
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	-	44.301	229.680	74.233	347.738	695.952
Total			16.207	44.301	310.441	74.233	347.738	792.920

Al 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	\$	Dólar	21.495	-	35.048	52.572	-	109.115
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	-	8.805	97.815	141.447	376.718	624.785
Total			21.495	8.805	132.863	194.019	376.718	733.900

* * * * *