



**MINERA  
VALPARAISO S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDOS**

**Correspondientes al periodo terminado al  
31 de Marzo de 2012 y 2011**

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

# INDICE

## Página

ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS .....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	12
2.1 Bases de preparación y periodos.....	12
2.2 Bases de consolidación .....	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos .....	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	17
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	18
2.6 Activos biológicos.....	20
2.7 Propiedades de inversión.....	20
2.8 Activos intangibles.....	20
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	22
2.10 Activos financieros.....	22
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura .....	24
2.12 Inventarios.....	26
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	26
2.14 Capital emitido .....	26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
2.16 Otros pasivos financieros .....	27
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos .....	27
2.18 Beneficios a los empleados.....	28
2.19 Provisiones.....	28
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.21 Medio ambiente.....	30
2.22 Distribución de dividendos.....	30
2.23 Ganancias por Acción.....	30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios .....	30
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	31
2.26 Vacaciones al personal.....	31
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	31
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	31
3.1 Factores de riesgo financiero.....	31
3.2 Estimación del valor razonable .....	38

3.3 Otros riesgos operacionales .....	38
3.4 Gestión del riesgo del capital.....	38
3.5 Medición del Riesgo.....	39
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	39
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	39
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS .....	41
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	43
6.1 Negocio eléctrico.....	43
6.2 Negocio portuario.....	44
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	47
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	48
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	51
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	51
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	52
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	53
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	54
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	54
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....	55
12.1 Saldos.....	55
12.2 Transacciones.....	57
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	58
12.4 Doce Mayores Accionistas:.....	59
NOTA - 13 INVENTARIOS .....	60
13.1 Política de medición de inventarios.....	60
13.2 Composición del rubro.....	60
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	60
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	61
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA .....	61
15.1 Composición del rubro.....	62
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	63
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	63
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	64
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	64
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	67
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS .....	69
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION .....	72
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	73

NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	77
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....	78
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	79
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	81
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO .....	81
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS .....	82
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	82
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	84
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	86
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	86
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) .....	87
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS.....	87
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS .....	88
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	88
36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias.....	88
36.2 Impuestos diferidos.....	90
NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO.....	91
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION.....	92
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE .....	92
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS .....	94
40.1 Garantías Directas.....	94
40.2 Garantías Indirectas.....	94
40.3 Cartas de crédito vigentes.....	95
40.4 Cauciones obtenidas de terceros.....	95
40.5 Detalle de litigios y otros.....	99
40.6 Compromisos.....	102
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS .....	102
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE.....	104
LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	104
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios .....	104
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	104
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	104
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	104

## ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

### MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011  
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	31/03/2012	31/12/2011
<b>Activos</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	282.590	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	65.354	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	25.364	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	222.469	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	24.920	20.431
Inventarios Corrientes	13	49.210	46.265
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	245.541	188.519
<b>Activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios</b>		<b>915.448</b>	<b>898.015</b>
<b>Activos Corrientes, Totales</b>		<b>915.448</b>	<b>898.015</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.436.610	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	26.198	22.964
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	419	410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	412	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.533.921	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	134.171	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.813.799	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	14	682	682
Propiedades de Inversión	21	14.475	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	36	18.724	14.838
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>8.979.411</b>	<b>8.473.237</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>9.894.859</b>	<b>9.371.252</b>

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados  
al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Diciembre de 2011  
(En miles de Dólares)



Patrimonio Neto y Pasivos	Notas	31/03/2012	31/12/2011
<b>Pasivos, Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	202.881	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	177.715	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	39.837	34.868
Otras provisiones a corto plazo	24	3.788	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	19.083	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	5.289	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	8.411	5.017
<b>Pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta</b>		<b>457.004</b>	<b>381.954</b>
<b>Pasivos Corrientes, Total</b>		<b>457.004</b>	<b>381.954</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.387.625	1.367.327
Cuentas por pagar no corrientes	23	15.500	15.500
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	17.381	15.499
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	689.410	673.992
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.944	8.429
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>2.118.860</b>	<b>2.080.747</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>2.575.864</b>	<b>2.462.701</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.643.850	4.613.872
Otras Reservas	28	188.421	(124.425)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>4.988.161</b>	<b>4.645.337</b>
Participaciones no controladoras		2.330.834	2.263.214
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.318.995</b>	<b>6.908.551</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>9.894.859</b>	<b>9.371.252</b>

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011  
(En miles de Dólares)

Estado de Resultado	Nota	Acumulado	
		01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	31	378.104	329.855
Costo de Ventas		(327.476)	(292.677)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>50.628</b>	<b>37.178</b>
Gastos de Administración	32	(51.996)	(50.382)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(13.657)	17.896
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>(15.025)</b>	<b>4.692</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		727	382
Ingresos financieros	34	2.253	7.217
Costos Financieros	35	(6.506)	(9.138)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	40.321	44.432
Diferencias de Cambio	37	15.024	(9.550)
Resultados por Unidades de Reajuste		2.617	669
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>39.411</b>	<b>38.704</b>
Gasto por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	36	17.179	(4.059)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>56.590</b>	<b>34.645</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>56.590</b>	<b>34.645</b>
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		41.928	42.756
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		14.662	(8.111)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>56.590</b>	<b>34.645</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,4527	0,2772
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,4527</b>	<b>0,2772</b>
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,4527	0,2772

# MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de Resultados Integrales Consolidados  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011  
(En miles de Dólares)



Estado del Resultado Integral			
	Nota	Acumulado	
		01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
Ganancia (Pérdida)		56.590	34.645
<b>Componente de otro resultado integral, antes de impuestos</b>			
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>			
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	58.315	2.635
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto			
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión</b>		<b>58.315</b>	<b>2.635</b>
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>			
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	104.967	(65.625)
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta</b>		<b>104.967</b>	<b>(65.625)</b>
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>			
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	2.232	18.852
<b>Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo</b>		<b>2.232</b>	<b>18.852</b>
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	166.751	(157.824)
<b>Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>		<b>332.265</b>	<b>(201.962)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	(19.419)	13.125
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		<b>(19.419)</b>	<b>13.125</b>
<b>Otro resultado integral</b>		<b>312.846</b>	<b>(188.837)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>369.436</b>	<b>(154.192)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		354.774	(146.081)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		14.662	(8.111)
<b>Resultado integral total</b>		<b>369.436</b>	<b>(154.192)</b>



Estados de Flujo de Efectivo, Método Directo  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011  
(En miles de Dólares)

Nota	01/01/2012 al 31/03/2012	01/01/2011 al 31/03/2011
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
	452.846	374.671
	1.307	0
	1.099	0
<b>Clases de pagos</b>		
	(366.760)	(268.396)
	(22.300)	(19.640)
	(10.084)	(6.246)
	117	1.242
	(20.566)	(20.649)
	3.403	5.395
	(6.805)	(6.864)
	(32.819)	(6.673)
	<b>(562)</b>	<b>52.840</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
	(46.768)	0
	(5.075)	0
	0	(5.099)
	(112.201)	(127.068)
	(889)	0
	(25.446)	(54.003)
	28.551	50.475
	10.613	20.663
	<b>(151.215)</b>	<b>(115.032)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
	65.991	0
	75.864	0
	(56.924)	(13.706)
	0	(175)
	(556)	(43.193)
	<b>84.375</b>	<b>(57.074)</b>
	<b>(67.402)</b>	<b>(119.266)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
	11.476	(9.183)
	<b>(55.926)</b>	<b>(128.449)</b>
	338.516	602.913
8	<b>282.590</b>	<b>474.464</b>

MINERA VALPARAISO S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES



Estado de cambio en el Patrimonio Neto  
Por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y 2011  
(En miles de Dólares)

	Nota	Capital Emitido	Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Patrimonio al comienzo del período Actual 01/01/2012		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables							0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0		0	0	0
<b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>		<b>155.890</b>	<b>158.281</b>	<b>(42.472)</b>	<b>23.087</b>	<b>(263.321)</b>	<b>(124.425)</b>	<b>4.613.872</b>	<b>4.645.337</b>	<b>2.263.214</b>	<b>6.908.551</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>											
<b>Resultado integral</b>											
Ganancias (pérdidas)							0	41.928	41.928	14.662	56.590
Otros resultados integrales	28		85.548	58.315	2.232	166.751	312.846		312.846	0	312.846
<b>Resultados Integrales</b>		<b>0</b>	<b>85.548</b>	<b>58.315</b>	<b>2.232</b>	<b>166.751</b>	<b>312.846</b>	<b>41.928</b>	<b>354.774</b>	<b>14.662</b>	<b>369.436</b>
Emisión de patrimonio							0		0		0
Dividendos	29						0	(11.950)	(11.950)		(11.950)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							0		0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0		0	52.958	52.958
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera							0		0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0		0
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>85.548</b>	<b>58.315</b>	<b>2.232</b>	<b>166.751</b>	<b>312.846</b>	<b>29.978</b>	<b>342.824</b>	<b>67.620</b>	<b>410.444</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2012</b>		<b>155.890</b>	<b>243.829</b>	<b>15.843</b>	<b>25.319</b>	<b>(96.570)</b>	<b>188.421</b>	<b>4.643.850</b>	<b>4.988.161</b>	<b>2.330.834</b>	<b>7.318.995</b>

	Nota	Capital Emitido	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas varias	Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
Patrimonio al comienzo del período 01/01/2011		155.890	529.406	1.352	26.984	(57.625)	500.117	4.500.232	5.156.239	2.309.848	7.466.087
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables							0		0	0	0
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores							0		0	0	0
<b>Patrimonio inicial Reexpresado</b>		<b>155.890</b>	<b>529.406</b>	<b>1.352</b>	<b>26.984</b>	<b>(57.625)</b>	<b>500.117</b>	<b>4.500.232</b>	<b>5.156.239</b>	<b>2.309.848</b>	<b>7.466.087</b>
<b>Cambios en el patrimonio</b>											
<b>Resultado integral</b>											
Ganancias (pérdidas)							0	42.756	42.756	(8.111)	34.645
Otros resultados integrales	28		(52.500)	2.635	18.852	(157.824)	(188.837)		(188.837)	0	(188.837)
<b>Resultados Integrales</b>		<b>0</b>	<b>(52.500)</b>	<b>2.635</b>	<b>18.852</b>	<b>(157.824)</b>	<b>(188.837)</b>	<b>42.756</b>	<b>(146.081)</b>	<b>(8.111)</b>	<b>(154.192)</b>
Emisión de patrimonio							0		0		0
Dividendos	29						0	(12.305)	(12.305)		(12.305)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios							0		0		0
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios							0		0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(6.718)	(6.718)	(7.456)	(14.174)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera							0		0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control							0		0		0
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(52.500)</b>	<b>2.635</b>	<b>18.852</b>	<b>(157.824)</b>	<b>(188.837)</b>	<b>23.733</b>	<b>(165.104)</b>	<b>(15.567)</b>	<b>(180.671)</b>
<b>Saldo Final Período 31/03/2011</b>		<b>155.890</b>	<b>476.906</b>	<b>3.987</b>	<b>45.836</b>	<b>(215.449)</b>	<b>311.280</b>	<b>4.523.965</b>	<b>4.991.135</b>	<b>2.294.281</b>	<b>7.285.416</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

### NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	Moneda funcional	% Participación 2012			% Participación 2011		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	Dólar	92,88	0	92,88	92,88	0	92,88
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	N/A	Chile	Dólar	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	Dólar	77,55	3,02	80,57	77,55	3,02	80,57
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	Dólar	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	Pesos	0	51,19	51,19	0	51,19	51,19
Puerto de Lirquén S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	Dólar	61,64	2,28	63,92	58,3	3,04	61,34
Colbún S.A. y Filiales	96.505.760-9	295	Chile	Dólar	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

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

La Sociedad al 31 de marzo de 2012, está controlada por 21 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 80,53% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de marzo de 2012, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 281 trabajadores que se desglosan como sigue: 221 trabajadores, 44 profesionales y técnicos y 16 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puerto de Lirquén S.A., el Grupo utiliza los servicios de 509 trabajadores portuarios eventuales.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 9 de mayo de 2012.

## **NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 31 de marzo de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

### **2.1 Bases de preparación y periodos**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A., sus sociedades filiales y controladas, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, que han sido medidos al valor justo.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS, requieren el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el periodo reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 4.

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

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

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

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

<b>Enmiendas a IFRS</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC-24, Revelación de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC-32, Clasificación de Derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a IFRSs Mayo 2010 – Colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

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

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

2.- Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

<b>Nuevas IFRS</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IFRS-9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
IFRS-10, Estados Financieros Consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS-13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

<b>Enmiendas a IFRS</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIC-1, Presentación de Estados Financieros Presentación de Componentes de otros resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC-12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC-19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
IFRS-1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera vez – (ii) Hiperinflación severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
IFRS-7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad está evaluando el impacto que tendrá NIIF 9 a la fecha de su aplicación efectiva. La adopción de las otras normas enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el periodo de su primera aplicación.

## **2.2 Bases de consolidación**

### **2.2.1 Filiales**

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

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

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

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

### **2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras**

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos al Grupo. La enajenación de participaciones no controladas conlleva ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del periodo. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

### **2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación**

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

La participación del Grupo en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en "Otras Reservas". Los movimientos posteriores a la adquisición, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

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

### **2.2.4 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. Además podrá 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 marzo de 2012 Colbún y filiales han entregado MUS1.304 por concepto de donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

## **2.3 Información financiera por segmentos operativos**

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

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

## **2.4 Transacciones en moneda extranjera**

### **2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional**

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados intermedios se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Matriz y sus Filiales mantienen registros contables en dólares estadounidenses, salvo la filial Inversiones Coillanca Limitada, que mantiene sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del periodo, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

### **2.4.2 Transacciones y saldos**

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales.

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

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

Tipo de monedas	31-mar-2012	31-dic-2011
	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	487,44	519,20
Unidad de Fomento (UF)	0,0216	0,0233
Euros	0,7501	0,7715

### 2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

### 2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Las obras en curso se traspasan a propiedades plantas y equipo 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 activo fijo, 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 periodo en que se incurren.

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

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

La depreciación en otros activos se calcula usando el método lineal para asignar sus costos a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Las propiedades, planta y equipo, neto del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:

<b>Vida o tasa para:</b>	<b>Venta de Energía</b> ( Intervalo de años estimada )	<b>Servicios Portuarios</b> ( Intervalo de años estimada )	<b>Inmobiliario y otros</b>
Construcciones y Obras de infraestructura	30 - 50	20 - 60	40
Maquinarias y equipos	20 - 50	10 - 15	-
Otros activos	10 - 20	3 - 10	4

Para mayor información la sociedad controlada Colbun S.A. presenta una apertura adicional por clases de planta:

<b>Clases de Plantas</b>	<b>Intervalo de años de vida útil estimada</b>
Instalaciones de Generación	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	30-50
equipo electromecánico	20-50
Centrales térmicas	
Obra civil	20-50
equipo electromecánico	20-35

El valor residual y las vidas útiles de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada fecha de cierre de los estados financieros.

## **2.6 Activos biológicos**

Los activos biológicos son inversiones secundarias que no forman parte del negocio principal del Grupo e incluyen plantaciones forestales, las que son valorizadas basado en el modelo de descuento de flujos de caja mediante el cual el valor justo o razonable de los activos biológicos se calcula utilizando los flujos de efectivo de operaciones continuas, es decir, sobre la base de planes de cosecha forestal teniendo en cuenta el potencial crecimiento, esto quiere decir que el valor razonable de estos activos se mide como el valor actual de la cosecha de un ciclo de crecimiento basado en los terrenos forestales productivos, teniendo en cuenta las restricciones medioambientales y otras reservas.

El valor razonable de los activos biológicos se mide y reconoce en forma separada de los terrenos y los cambios en el valor justo de dichos activos se reflejan en el estado de resultados integrales.

Los gastos de mantención de estos activos son llevados a gastos en el periodo en que se producen y se presentan como costos de venta.

## **2.7 Propiedades de inversión**

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

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

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

## **2.8 Activos intangibles**

### **2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)**

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

De acuerdo con lo dispuesto por la IFRS N°3, el mayor valor de inversión, o plusvalía negativo, proveniente de la adquisición de una inversión o combinación de negocios, se abona directamente al estado de resultados integrales en la cuenta "Otras Ganancias (Pérdidas)".

### **2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros**

Estos intangibles, adquiridos para la construcción de centrales, son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Las Servidumbre y Derechos de aguas, son activos intangibles con vida útil indefinida, ya que el Grupo concluye que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo y se les realiza al menos anualmente test de deterioro.

Los activos intangibles, tales como, software y otros tienen vidas útiles definidas, las que se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo.

### **2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios**

En Puerto de Lirquén S.A como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Al reconocimiento inicial, el activo intangible es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo menos la amortización acumulada.

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalía y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurrir.

La amortización es calculada sobre el costo del Activo u otro monto sustituible del costo, menos su valor residual (si existiese).

La amortización se reconocerá en el rubro costo de explotación de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada del Contrato de concesión es de 20 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una compañía tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años. El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada periodo financiero y se ajustan si es necesario.

## **2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros**

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

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

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) será menor que su valor libros, el valor libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es ajustado a su monto recuperable.

Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su monto recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en periodos anteriores.

## **2.10 Activos financieros**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: otros activos financieros corrientes y otros activos financieros no corrientes. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

### **2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota N° 9).

### **2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar se registran inicialmente a su valor razonable, y posteriormente a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo

entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto aquellos cuyos vencimientos exceden a 12 meses desde la fecha de cierre de los estados financieros, los cuales se clasifican como activos no corrientes.

Los deudores comerciales a cobrar del negocio portuario, se reconocen inicialmente al valor facturado neto de los costos de transacción dado que su pago es dentro de 45 días. Se establece una provisión para cubrir eventuales deudores incobrables por estimar que, en ciertos casos, se anticipa que su recuperación es dudosa. De esta forma, se realiza una provisión de valores incobrables analizando para cada caso el tiempo de moratoria y el cumplimiento de las acciones de cobro que debe realizar el Grupo.

### **2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento**

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración del Grupo tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Estos son clasificados como otros activos financieros, corrientes o no corrientes, dependiendo de si la fecha de vencimiento excede o no a 12 meses a partir de los estados financieros. Si el Grupo vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Bajo este rubro se clasifican los Depósitos a plazo, Bonos y Letras Hipotecarias. Su reconocimiento inicial se realiza al valor razonable y posteriormente se realiza a través del costo amortizado registrándose directamente en resultados el devengamiento del instrumento.

### **2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva**

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período 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 y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo 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.

### **2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta**

Los activos financieros disponibles para la venta, son activos financieros no derivados que se clasifican como otros activos financieros. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha de cierre de los estados financieros.

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

financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan por su valor razonable y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Los dividendos de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otras ganancias (pérdidas)" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

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

## **2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura**

### **2.11.1. Instrumentos financieros derivados**

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

El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada estado financiero. 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%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados



contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés, contratados por la sociedad controlada Colbún S.A., 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 valorización a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados Integrales.

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

### **2.11.2 Derivados implícitos**

El Grupo 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, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

### **2.11.3. Contabilidad de coberturas**

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

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 15 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

#### **2.11.3.1 Instrumentos de 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 el Grupo no ha clasificado coberturas como de este tipo.

#### **2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja**

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

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

La contabilidad de coberturas se discontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce como 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 como ganancias o pérdidas.

## **2.12 Inventarios**

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan su valor neto de realización.

## **2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo**

### **2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen el disponible en caja y cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y las inversiones en bancos e instituciones financieras a corto plazo, de gran liquidez, con un vencimiento original que no exceda de 90 días desde la fecha de colocación, ya que éstas forman parte habitual de los excedentes de caja y que se utilizan en las operaciones corrientes del Grupo. En el estado de situación los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

### **2.13.2 Estado de flujo de efectivo**

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

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

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

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

## **2.14 Capital emitido**

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota 27).

## **2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses.

También bajo este rubro se registran los dividendos por pagar, en función de la política de dividendos acordada por las Juntas de Accionistas. (Ver nota 2.22)

## **2.16 Otros pasivos financieros**

Los 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 prepago que se estime será ejercida.

Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par, los descuentos y gastos de emisión.

## **2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

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

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

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

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

## 2.18 Beneficios a los empleados

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 Sociedad Matriz y de algunas de sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus filiales reconocen 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 periodo se presenta en el ítem "Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

## 2.19 Provisiones

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

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

## 2.20 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo, que están orientadas a los negocios del sector eléctrico, portuario, inmobiliario y financiero. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas, descuentos a clientes, después de eliminadas las transacciones entre las sociedades del Grupo, y se registran cuando han sido efectivamente prestadas. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

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

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 sociedad controlada Colbún S.A., 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 licitado conforme a la Ley N°20.018

del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.

· 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 - otras compañías generadoras: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho Económico 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 déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados.

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

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

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

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo.

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

Los ingresos por intereses se devengan 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.

## **2.21 Medio ambiente**

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

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

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

## **2.22 Distribución de dividendos**

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

Al cierre de cada periodo el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los periodos, se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio Neto denominada "Dividendos".

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

## **2.23 Ganancias por Acción**

Los beneficios netos por acción se calculan dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas por el número de acciones ordinarias en circulación al cierre de cada periodo.

## **2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios**

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

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

## **2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS**

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

## **2.26 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 19.

## **2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera consolidado, 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 vencimientos superiores a doce meses.

## **NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

### **3.1 Factores de riesgo financiero**

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

#### **3.1.1 Factores de riesgo de mercado**

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

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2012 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

#### **a) Riesgo hidrológico**

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

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

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

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas que se estaban observando para el año 2012, en diciembre de 2011 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2012.

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

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

Cabe señalar que parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles, tales como diésel y carbón.

#### **c) Riesgo de suministro de combustibles**

Con respecto al suministro de combustibles líquidos Colbún S.A. mantiene contratos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible.

Con respecto al inicio de las compras de carbón para la nueva central térmica Santa María, se han realizado licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

#### **3.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

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



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

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

En términos de calce de monedas, el negocio eléctrico 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\$ 4,43 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 86,29% en dólares y en un 13,71% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 65,12% en moneda local y en un 34,88% en dólares.

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

La composición de activos y pasivos del negocio portuario y sus sociedades subsidiarias, están constituidas principalmente por valores indexados en moneda nacional.

### 3.1.1.2 Riesgo de Precio por Ingresos

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

### 3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31-mar-2012	31-dic-2011
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un nocional de US\$150 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

### **3.1.3 Riesgo de crédito**

EL riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago de 45 días máximo, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,03% del total de ventas anuales.

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos meses se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. 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, Colbún S.A. ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

En Colbún S.A. al 31 de marzo de 2012 casi 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-, a excepción de una inversión en dólares que se encuentra con contrapartes internacionales con clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 88% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A- o superior.

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

Al cierre de los periodos que se indican, la clasificación de riesgo es la siguiente:

a) En la sociedad Matriz y filiales cerradas:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>MINERA</b>		
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Nivel 1 +	3.107	36.083
Sin Clasificación	1	1
<b>Total</b>	<b><u>3.108</u></b>	<b><u>36.084</u></b>
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>		
AA	3	12
BBB+	30	36
Nivel 1	20.520	16.798
Nivel 1+	20.321	32.376
Sin Clasificación	271	271
<b>Total</b>	<b><u>41.145</u></b>	<b><u>49.493</u></b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
AA	1.394	1.292
BBB-		0
BBB+	2.044	2.045
Nivel 1	1.270.261	1.015.245
Nivel 3	133.190	99.838
Nivel 4		0
<b>Total</b>	<b><u>1.406.889</u></b>	<b><u>1.118.420</u></b>

b) En la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A.:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	75.999	5.322
<b>Total</b>	<b><u>75.999</u></b>	<b><u>5.322</u></b>
<b>Otros activos financieros</b>		
AAA	7.131	0
AA	2.913	11.347
<b>Total</b>	<b><u>10.044</u></b>	<b><u>11.972</u></b>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de marzo de 2012 totalizan MUS\$ 3.981. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El efectivo y equivalentes al efectivo no incluye caja ni banco, sólo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

c) En la sociedad controlada Colbún S.A.:

	<u>31/03/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
	<u>MUS\$</u>	<u>MUS\$</u>
<b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	12.873	12.420
AA	65.119	51.976
A	215	910
A+	43.890	61.424
A-	55	96
<b>Total</b>	<b>122.152</b>	<b>126.826</b>
<b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>	35.401	30.205
<b>Total</b>	<b>35.401</b>	<b>30.205</b>
<b>Distribuidoras sin contrato de venta de energía</b>	0	418
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>418</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	42.554	109.033
AA+	35.815	54
AA	47.533	58.494
AA-	6.212	25.511
<b>Total</b>	<b>132.114</b>	<b>193.092</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
A+ o inferior	10.051	85
<b>Total</b>	<b>10.051</b>	<b>85</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>		
AAA	12.163	8.941
AA+	21.820	206
AA	6.592	0
AA-	147	4.392
<b>Total</b>	<b>40.722</b>	<b>13.539</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>		
A+ o Inferior	1.082	2.091
<b>Total</b>	<b>1.082</b>	<b>2.091</b>

(\*)Clasificación de riesgo internacional

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 las Compañías por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante este periodo.

### **3.1.4 Riesgo liquidez**

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

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

Al 31 de marzo de 2012 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$203 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos 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.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puerto Lirquén S.A. y sus filiales no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, Puerto de Lirquén S.A. solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su subsidiaria Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre de 2011 con los fondos obtenidos del aumento de capital, no registrando deuda bancaria al cierre del periodo.

En el mediano plazo se estima que Puerto de Lirquén S.A. recurrirá al Mercado Financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su subsidiaria Puerto Central S.A.

La Administración monitorea continuamente los flujos de efectivo proyectado y reales para balancear por un lado la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago, pero evitando tener un exceso de liquidez por el costo financiero que ello significa.

### **3.1.5 Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros:**

El Grupo está expuesto al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como otros activos financieros corriente y no corriente a valor razonable con efecto en patrimonio.

Las inversiones patrimoniales del Grupo se negocian públicamente y se incluyen en los índices del IPSA e IGPA en la Bolsa de Comercio de Santiago.

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$72 millones, respectivamente.

### **3.2 Estimación del valor razonable**

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

### **3.3 Otros riesgos operacionales**

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

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

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

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

### **3.4 Gestión del riesgo del capital**

El objetivo, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, procurando el mejor rendimiento para los accionistas. El Grupo maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones. La estrategia general del Grupo no ha sido alterada en comparación al 2011.

La estructura de capital del Grupo consiste en la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas). La estructura de capital del grupo es revisada considerando el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Para la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., el coeficiente de endeudamiento en los periodos que se informan son 0,22 para marzo de 2012 y 0,30 para diciembre 2011.

La estrategia de gestión de riesgo en Colbún S.A., está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, 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 Colbún S.A., 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 S.A. 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 Colbún S.A.

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 Colbún S.A.

### **3.5 Medición del Riesgo**

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

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. y la sociedad controlada Colbún S.A., para efectos de medir su exposición, emplean 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 a las diferentes variables y su impacto.

### **3.6 Análisis de Sensibilidad**

La sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$6 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus filiales, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$0,6 millones respectivamente.

## **NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros. Al 31 de marzo de 2012 la Administración determinó que no existen indicios de deterioro.

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

Tanto las Propiedades, planta y equipo como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la base de su vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas principalmente, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

### **b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor (plusvalía)**

A la fecha de cierre de cada año, y 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 periodo o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el que resulte 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 el Grupo. Para estimar el valor de uso, se preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. 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 por la diferencia, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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.

En base al resultado del test de deterioro, expuesto, el Grupo 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 mantenidos hasta el vencimiento**

El Grupo ha revisado los activos financieros mantenidos 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 retener dichos activos hasta el vencimiento.

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

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



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

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas de litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar.

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 40 de estos estados financieros consolidados intermedios.

#### **f. 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.

Al 31 de marzo de 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se han determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

#### **NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES O SUBSIDIARIAS**

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011:

31 de Marzo de 2012

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.705.051	763.956	4.941.095	2.221.720	400.560	1.821.160	361.090	9.209
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	63,92	373.330	106.613	266.717	68.205	14.303	53.902	16.633	8.350
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	353.059	125	352.934	51.508	0	51.508	0	1.895
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	480.137	563	479.574	25.269	89	25.180	316	4.378
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.049.996	26	2.049.970	29.336	29.336	0	0	21.795
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	500.901	3.742	497.159	86.708	3	86.705	0	6
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	146.915	103	146.812	0	0	0	0	5.818
Totales				<b>9.609.389</b>	<b>875.128</b>	<b>8.734.261</b>	<b>2.482.746</b>	<b>444.291</b>	<b>2.038.455</b>	<b>378.039</b>	<b>51.451</b>

31 de diciembre de 2011

Filial o Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.619.501	771.220	4.848.281	2.157.259	338.948	1.818.311	1.332.776	5.201
Puerto de Lirquén S.A.	Chile	USD	61,34	297.726	40.495	257.231	68.847	13.728	55.119	60.342	7.375
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	286.605	118	286.487	43.624	3	43.621	0	11.342
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	391.460	461	390.999	21.249	115	21.134	1.628	26.054
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.015.447	133	2.015.314	27.196	27.196	0	0	98.008
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	400.429	3.079	397.350	74.104	4	74.100	0	9.034
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	132.400	96	132.304	1	1	0	0	14.733
Totales				<b>9.143.568</b>	<b>815.602</b>	<b>8.327.966</b>	<b>2.392.280</b>	<b>379.995</b>	<b>2.012.285</b>	<b>1.394.746</b>	<b>171.747</b>

## NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

### 6.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo. El negocio básico de ésta es la generación y venta de energía eléctrica. Para 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.

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 S.A., 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.

### 6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Acumulado 31-mar-2012 MUS\$	Acumulado 31-mar-2011 MUS\$
Venta de Energía	272.513	232.088
Venta de Potencia	39.458	36.223
Otros Ingresos	49.119	46.927
Total	<u><u>361.090</u></u>	<u><u>315.238</u></u>

### 6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-mar-2012 MUS\$	%	Acumulado 31-mar-2011 MUS\$	%
CGE	89.378	25%	76.832	24%
Chilectra	65.919	18%	50.464	16%
Angloamerican	53.802	15%	46.420	15%
Codelco	36.809	10%	39.032	12%
Conafe	10.971	3%	21.230	7%
Otros	104.211	29%	81.260	26%
Total	<u><u>361.090</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>315.238</u></u>	<u><u>100%</u></u>

### 6.2 Negocio portuario

A partir de octubre de 2011, la Sociedad define como segmentos: 1) el holding conformado por Puerto de Lirquén S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Portuaria Sur de Chile S.A., Portuaria Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Dado que hasta septiembre de 2011, la Compañía tenía otra forma de mirar los negocios no se dispone de estados financieros de acuerdo a la actual definición de segmentos. Para efectos de presentación de acuerdo a la nueva definición se estiman los resultados extracontablemente para el ejercicio 2010 y 2011.

Las actividades de la sociedad y sus sociedades subsidiarias se concentran en las Regiones de Valparaíso y del Bío Bío, y dentro de sus principales clientes se encuentran los armadores, exportadores e importadores.

### 6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Acumulado 31-mar-2012		Acumulado 31-mar-2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	6.906	41%	7.209	52%
Exportadores	5.635	34%	5.484	39%
Importadores	4.022	24%	1.108	8%
Otros	70	1%	189	1%
Total	<u>16.633</u>	<u>100%</u>	<u>13.990</u>	<u>100%</u>

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2012 y 2011:

Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	0	0	10.747	13.990	5.886	0	0	0	16.633	13.990
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	460	363	0	0	0	0	(460)	(363)	0	0
Total de ingresos por intereses	542	178	166	203	19	0	0	0	727	381
Total costo por intereses	0	0	0	0	(560)	0	0	0	(560)	0
Total depreciación	0	0	(1.418)	(1.433)	(5)	0	0	0	(1.423)	(1.433)
Total ganancia operacional (1)	(161)	(495)	1.908	2.688	1.423	0	0	0	3.170	2.193
Total ganancia antes de impuesto	8.473	999	3.629	2.648	1.183	0	(5.637)	(1.402)	7.648	2.245
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	6.003	1.543	0	0	0	0	(5.636)	(1.402)	367	141
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(123)	(70)	832	(1.246)	(7)	0	0	0	702	(1.316)
Ganancia (pérdida)	8.350	929	4.461	1.402	1.176	0	(5.637)	(1.402)	8.350	929
	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Total activos de los segmentos	310.498	232.476	178.135	180.439	91.114	84.564	(206.417)	(199.753)	373.330	297.726
Total importes en inversiones en asociadas	233.871	218.816	6	6	0	0	(205.447)	(194.967)	28.430	23.855
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	0	0	(1.781)	(2.768)	(7.481)		0	0	(9.262)	(2.768)
Total pasivos de los segmentos	5.374	3.598	14.520	21.127	49.219	48.845	(908)	(4.723)	68.205	68.847
Total Patrimonio de los segmentos	305.124	228.878	163.615	159.312	41.895	35.719	(205.509)	(195.030)	305.125	228.879

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

### 6.3 Negocio inmobiliario y otros

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

#### 6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	<b>Acumulado 31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>Acumulado 31-mar-2011 MUS\$</b>
Rentas inmobiliarias	233	257
Ventas de áridos para la construcción	147	370
Total	<b><u>380</u></b>	<b><u>627</u></b>

#### 6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	<b>Acumulado 31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>Acumulado 31-mar-2011 MUS\$</b>	<b>%</b>
Banco Bice	71	30%	48	19%
Bice Chile Consult	35	15%	34	13%
Reifschneider	60	26%	58	23%
Otros	67	29%	117	46%
Total	<b><u>233</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>257</u></b>	<b><u>100%</u></b>
Xtreme Mining Ltda.	112	76%	88	24%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	37	10%
Agrep S.A.	0	0%	17	5%
Ricardo Leiva y Cia	0	0%	0	0%
Otros	35	24%	228	62%
Total	<b><u>147</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>370</u></b>	<b><u>100%</u></b>

#### 6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>	<b>763.956</b>	<b>771.220</b>	<b>106.613</b>	<b>40.495</b>	<b>44.879</b>	<b>86.300</b>	<b>915.448</b>	<b>898.015</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	203.033	295.826	76.449	6.606	3.108	36.084	282.590	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	14.198	4.528	10.010	11.315	41.146	49.493	65.354	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	22.597	11.127	2.762	2.867	5	7	25.364	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	213.227	214.052	8.765	10.511	477	384	222.469	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	21.913	16.750	3.006	3.681	1	0	24.920	20.431
Inventarios	49.210	46.265	0	0	0	0	49.210	46.265
Activos por Impuestos Corrientes	239.778	182.672	5.621	5.515	142	332	245.541	188.519
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>4.941.095</b>	<b>4.848.281</b>	<b>266.717</b>	<b>257.231</b>	<b>3.771.599</b>	<b>3.367.725</b>	<b>8.979.411</b>	<b>8.473.237</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente	27.914	11.341	4.015	3.770	1.404.681	1.116.211	1.436.610	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	26.198	22.964	0	0	0	0	26.198	22.964
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	419	410	0	0	419	410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	412	10.398	0	0	0	0	412	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	148.759	139.837	28.430	23.855	2.356.732	2.241.274	2.533.921	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	64.288	59.322	69.883	70.726	0	0	134.171	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.659.810	4.594.721	150.357	144.729	3.632	3.638	4.813.799	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	682	682	0	0	682	682
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.527	6.573	14.475	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	13.714	9.698	4.983	5.111	27	29	18.724	14.838
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.705.051</b>	<b>5.619.501</b>	<b>373.330</b>	<b>297.726</b>	<b>3.816.478</b>	<b>3.454.025</b>	<b>9.894.859</b>	<b>9.371.252</b>



PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>400.560</b>	<b>338.948</b>	<b>14.303</b>	<b>13.728</b>	<b>42.141</b>	<b>29.278</b>	<b>457.004</b>	<b>381.954</b>
Otros Pasivos Financieros, Corriente	199.728	153.007	2.976	3.072	177	146	202.881	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	127.530	126.507	9.208	7.022	40.977	25.841	177.715	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	38.593	32.121	158	819	1.086	1.928	39.837	34.868
Otras provisiones a corto plazo	2.838	2.838	223	565	727	964	3.788	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes	17.806	10.350	1.137	1.584	140	133	19.083	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.189	9.938		0	100	102	5.289	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	8.876	4.187	601	666	-1.066	164	8.411	5.017
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>1.821.160</b>	<b>1.818.311</b>	<b>53.902</b>	<b>55.119</b>	<b>243.798</b>	<b>207.317</b>	<b>2.118.860</b>	<b>2.080.747</b>
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.360.907	1.340.609	26.718	26.718	0	0	1.387.625	1.367.327
Pasivos No Corriente	3.000	3.000	12.500	12.500	0	0	15.500	15.500
Pasivos por Impuestos Diferidos	431.678	451.458	14.684	15.901	-428.981	206.633	17.381	673.992
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	16.631	14.815	0	0	672.779	684	689.410	15.499
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.944	8.429	0	0	0	0	8.944	8.429
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.483.331</b>	<b>3.462.242</b>	<b>305.125</b>	<b>228.879</b>	<b>3.530.540</b>	<b>3.217.431</b>	<b>7.318.995</b>	<b>6.908.551</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora</b>	<b>3.483.278</b>	<b>3.462.196</b>	<b>305.124</b>	<b>228.878</b>	<b>1.199.760</b>	<b>954.264</b>	<b>4.988.161</b>	<b>4.645.337</b>
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.711	28.464	(1.224.614)	(1.155.367)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.411.372	1.404.182	212.166	206.323	3.020.312	3.003.367	4.643.850	4.613.872
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	0	(47.944)	(52.595)	0	0
Otras Reservas	736.518	722.626	(102)	(5.909)	(547.994)	(841.141)	188.421	(124.425)
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>53</b>	<b>46</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.330.780</b>	<b>2.263.167</b>	<b>2.330.834</b>	<b>2.263.214</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b><u>5.705.051</u></b>	<b><u>5.619.501</u></b>	<b><u>373.330</u></b>	<b><u>297.726</u></b>	<b><u>3.816.479</u></b>	<b><u>3.454.026</u></b>	<b><u>9.894.859</u></b>	<b><u>9.371.252</u></b>

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2012	31-mar-2011	31-mar-2012	31-mar-2011	31-mar-2012	31-mar-2011	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	361.090	315.238	16.633	13.990	381	627	378.104	329.855
Costo de Ventas	(316.275)	(282.791)	(11.072)	(9.626)	(129)	(260)	(327.476)	(292.677)
<b>Margen Bruto</b>	<b>44.815</b>	<b>32.447</b>	<b>5.561</b>	<b>4.364</b>	<b>252</b>	<b>367</b>	<b>50.628</b>	<b>37.178</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	727	381	0	0	727	381
Gastos de Administración	(48.512)	(47.317)	(2.391)	(2.171)	(1.093)	(894)	(51.996)	(50.382)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(14.576)	336	358	(11)	561	17.571	(13.657)	17.896
Ingresos financieros	1.406	4.789	0	919	847	1.509	2.253	7.217
Costos Financieros	(4.565)	(8.449)	(560)	(347)	(1.381)	(342)	(6.506)	(9.138)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	1.777	49	367	141	38.177	44.242	40.321	44.432
Diferencias de Cambio	10.333	(8.951)	3.251	(1.107)	1.440	509	15.024	(9.549)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.191	600	335	75	91	(6)	2.617	669
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>(7.131)</b>	<b>(26.496)</b>	<b>7.648</b>	<b>2.244</b>	<b>38.894</b>	<b>62.956</b>	<b>39.411</b>	<b>38.704</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	16.340	(2.435)	702	(1.316)	137	(308)	17.179	(4.059)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones</b>								
<b>Continuas</b>	<b>9.209</b>	<b>(28.931)</b>	<b>8.350</b>	<b>928</b>	<b>39.031</b>	<b>62.648</b>	<b>56.590</b>	<b>34.645</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>9.209</b>	<b>(28.931)</b>	<b>8.350</b>	<b>928</b>	<b>39.031</b>	<b>62.648</b>	<b>56.590</b>	<b>34.645</b>

## NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2011.

## NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, a los depósitos a plazo y a otras inversiones líquidas con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de colocación.

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

### Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	91	74
Saldos en Bancos	569	2.089
Depositos a corto plazo	221.062	233.341
Fondos Mutuos	60.868	103.012
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>282.590</u></b>	<b><u>338.516</u></b>

### Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Pesos chilenos (CLP)	245.784	258.879
Euro (EUR)	4.093	13.858
Dólares (US\$)	32.713	65.779
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>282.590</u></b>	<b><u>338.516</u></b>

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 intermedios.

El Grupo no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior de 90 días desde su fecha de colocación y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

## NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, a Instrumentos financieros disponibles para la venta y a instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.10.3, 2.10.5 y 2.11.1, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	14.217	4.612
Depósitos a Plazo (1)	27.366	32.376
Bonos Empresas	33	48
Inversion P.R.C.	4	3
Fondos Mutuos	2.943	11.228
Activos disponibles para la venta (2)	20.791	17.069
Total	<u><b>65.354</b></u>	<u><b>65.336</b></u>

<b>No Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	27.606	11.052
Inversión en el CDEC	308	289
Otros Instrumentos de Inversión	4.015	3.770
Bonos Empresas	3.539	3.438
Activos disponibles para la venta (2)	1.401.142	1.112.773
Total	<u><b>1.436.610</b></u>	<u><b>1.131.322</b></u>

(1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

(2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

<b>Corriente:</b>				
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	20.150	16.477
Enerjis S.A.	911.455	0,0028	370	321
Otras			271	271
<b>Total</b>			<b>20.791</b>	<b>17.069</b>

<b>No Corriente:</b>				
<b>Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.270.144	1.015.128
Molymet S.A.	7.549.107	5,9390	130.998	97.645
<b>Total</b>			<b>1.401.142</b>	<b>1.112.773</b>

## NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Otros activos financieros Corriente y No Corriente y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

	<b>Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$</b>	<b>Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$</b>	<b>Derivados de coberturas MUS\$</b>	<b>Disponibles para la venta MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>31 de Marzo de 2012</b>						
Otros activos financieros	31.284	0	2.962	0	3.981	38.227
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.421.933	1.421.933
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	41.804	0	41.804
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	222.469	0	0	0	222.469
Derechos por cobrar	0	419	0	0	0	419
<b>Total</b>	<b>31.284</b>	<b>222.888</b>	<b>2.962</b>	<b>41.804</b>	<b>1.425.914</b>	<b>1.724.852</b>

	<b>Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$</b>	<b>Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$</b>	<b>Derivados de coberturas MUS\$</b>	<b>Disponibles para la venta MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
<b>31 de diciembre de 2011</b>						
Otros activos financieros	36.186	0	11.228	0	3.738	51.152
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.129.842	1.129.842
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	15.664	0	15.664
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	224.947	0	0	0	224.947
Derechos por cobrar	0	410	0	0	0	410
<b>Total</b>	<b>36.186</b>	<b>225.357</b>	<b>11.228</b>	<b>15.664</b>	<b>1.133.580</b>	<b>1.422.015</b>

### 10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

### NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro y los valores incluidos en él, es el siguiente:

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	165.335	167.524
Estimación deudores incobrables	(70)	(64)
Sub Total neto	<b>165.265</b>	<b>167.460</b>
Otras cuentas por cobrar (1)	57.220	57.503
Estimación deudores incobrables	(16)	(16)
Sub Total neto	<b>57.204</b>	<b>57.487</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>222.469</b>	<b>224.947</b>
<b>b) No corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	304	300
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	<b>304</b>	<b>300</b>
Otras cuentas por cobrar	115	110
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	<b>115</b>	<b>110</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>419</b>	<b>410</b>

(1) Corresponden principalmente a anticipo de proveedores y cuenta por cobrar relacionados con seguros de siniestros.

Los deudores comerciales principalmente incluyen el cobro a clientes, y el período medio de cobro es de 30 días, sin considerar, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A., la venta a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la resolución exenta N° 933 de la Comisión chilena de Energía, según lo mencionado en la Ley N° 20.018 (Ley Corta II).

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

## NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

### 12.1 Saldos

#### Cuentas por Cobrar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-mar-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	425	453	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.658	1.876	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	10.000	10.000	0	10.000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.151	1.317	412	398
Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	30	55	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	22	5	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.259	2.462	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	255	201	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	7.336	1.308	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	97	55	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	29	83	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.374	2.362	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	15	14	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	261	232	0	0
Totales						<b>24.920</b>	<b>20.431</b>	<b>412</b>	<b>10.398</b>

### Cuentas por Pagar

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-mar-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	0	220	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.076	1.928	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	158	819	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	37.603	31.901	0	0
Totales						<b>39.837</b>	<b>34.868</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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



## 12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	MONEDA	31 de marzo de 2012		31 de marzo 2011	
						Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$	Monto MUS\$	Efectos en Resultados (cargo)/abono MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	638	(536)	3.067	2.577
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	0	0	56	56
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	UF	30	30	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	0	0	5.110	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	0	0	91	91
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	5.073	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	7.428	6.242	5.529	4.646
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	1.478	1.242	1.410	1.185
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	2.492	(2.094)	2.535	2.130
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	275	(231)	264	222
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendos recibidos	CLP	6.028	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	4.142	3.481	3.876	3.257
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	6.189	0	0	0
Bice Chile Consulting	79502180-9	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	35	35	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	(20)	0	24	4
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	70	70	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	1.919	47	2	(2)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	11.647	118	4.169	13
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	11	11	0	0
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables	CLP	35.086	0	0	0
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajustable	CLP	73	73	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	23	23	48	48
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	8.196	7.216	1.629	1.629
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte	CLP	0	0	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	337	337	655	655
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	3	(3)	12	(12)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	106	106
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	2	2	4	4
Papeles Río Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	53	53	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	20	20	20	20
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	21	21	67	67
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	46	46	45	45
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	2.307	2.307	2.333	2.333
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio Fumigado	CLP	4	(4)	3	(3)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	128	119	145	141

## 12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

### 12.3.1 Remuneración del Directorio:

De acuerdo a lo establecido en el artículo 33 de la Ley 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración correspondiente al año 2011, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2011.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 fue la siguiente:

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$
<b>Directores</b>		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	27	134
Sebastián Babra Lyon	6	10
Luis Felipe Gazitúa Achondo	27	33
Bernardo Matte Larraín	27	33
Eliodoro Matte Larraín	13	33
Jorge Bernardo Larraín Matte	27	33
Jaime Fuenzalida Alessandri	27	18
Sergio Colvin Trucco	14	0
Manuel Mardonez (Q.E.P.D)	34	0
Total	<u>202</u>	<u>294</u>

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 fue de MUS\$140 y MUS\$137 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 fue de MUS\$237 y MUS\$40 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

### 12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, se cancelaron los siguientes honorarios:

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardonez (QEPD)	2	0	Controlador
Total	<u>2</u>	<u>0</u>	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbun S.A., en los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 fue: MUS\$15 y MUS\$12 respectivamente.

### 12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el período terminado al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$74 (MUS\$ 147 en 2011)

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$963 (MUS\$998 en 2011). 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 indemnizaciones por años de servicios).

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A., por el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 ascienden a MUS\$414 (MUS\$319 en 2011).

### 12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 2012 es la siguiente:

NOMBRE O RAZON SOCIAL	PORCENTAJE %
Forestal Bureo S.A.	38,92%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,17%
Asoc.de Canalistas Sociedad Canal de Maipo	1,56%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Inversiones El Maqui Limitada	1,00%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
<b>Total</b>	<b>83,33%</b>

## NOTA - 13 INVENTARIOS

### 13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) importaciones de carbón en tránsito valorizadas a costo y iii) existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de la Propiedad Planta y Equipo del Grupo, y se encuentran valorizadas a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

### 13.2 Composición del rubro

	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
Existencias almacén	10.488	9.923
<b>Otros Inventarios :</b>	<b>38.722</b>	<b>36.342</b>
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	10.891	3.913
Carbón	27.557	27.122
Existencia en tránsito (1)	0	5.034
<b>Total</b>	<b><u>49.210</u></b>	<b><u>46.265</u></b>

(1) Corresponde a existencias de carbón que serán utilizadas en pruebas de funcionamiento del proyecto Central Santa María.

### 13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	31-mar-2012 MUS\$	31-mar-2011 MUS\$
Consumo almacén	854	891
Gas Line Pack	99.622	120.946
Petróleo	120.437	73.190
<b>Total</b>	<b><u>220.913</u></b>	<b><u>195.027</u></b>

## NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos están compuestos principalmente por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración no tiene intención de explotarlos en el curso del año.

Los activos biológicos se valorizan de acuerdo a lo indicado en la nota 2.6 y sus variaciones son las que se indican:

<b>No Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2011</b> <b>MUS\$</b>
Saldo Inicial	682	870
Cambios en activos biológicos		
Otros decrementos (1)	0	(238)
Otros Incrementos	0	50
Total Cambios en activos biológicos	0	(188)
<b>Saldo Final</b>	<b>682</b>	<b>682</b>

(1) Corresponden a ventas de activos biológicos.

## NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota N° 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$150 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

## 15.1 Composición del rubro

### 15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	14.198	4.528
Precio de combustible	0	0
<b>Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura</b>	<u>14.198</u>	<u>4.528</u>
<b>Total Activos de Cobertura Corriente</b>	<u><u>14.198</u></u>	<u><u>4.528</u></u>
<b>b) No Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	27.606	11.052
<b>Total Activos de Cobertura No Corriente</b>	<u>27.606</u>	<u>11.052</u>

### 15.1.2 Pasivos de coberturas

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	0	0
Tasa de interes	1.751	1.714
<b>Total Pasivos de Cobertura</b>	<u>1.751</u>	<u>1.714</u>
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<u><u>1.751</u></u>	<u><u>1.714</u></u>
<b>b) No Corriente</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	22.061	23.597
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<u>22.061</u>	<u>23.597</u>

## 15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura en la sociedad controlada Colbún S.A., es el siguiente:

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$			
Forwards de moneda	4.500	2.123	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	381	(572)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(10.284)	(11.644)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(13.529)	(13.667)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	6.592	5.950	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	30.332	8.079	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
<b>Total</b>	<b>17.992</b>	<b>(9.731)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

## NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	8.381	11.691
Pagos Anticipados	15.482	823
Otros activos varios	1.501	1.487
<b>Total</b>	<b>25.364</b>	<b>14.001</b>

  

b) No Corriente	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Patentes Derechos de Agua	11.464	8.277
Pagos anticipados	12.670	12.670
Otros activos varios	2.064	2.017
<b>Total</b>	<b>26.198</b>	<b>22.964</b>

## NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Remanentes de:		
IVA Crédito Fiscal	150.280	118.060
Crédito Fiscal petróleo diésel	56.788	39.962
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	31.316	24.713
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	4.384	5.144
Crédito SENCE	209	209
Otros	2.564	431
<b>Total</b>	<b>245.541</b>	<b>188.519</b>

<b>Cuentas por Pagar por Impuestos</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	4	3
Impuesto a las ganancias	18.826	11.612
Otros	253	452
<b>Total</b>	<b>19.083</b>	<b>12.067</b>

## NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:



RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2012	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-mar-2012	Valor razonable asociadas con cotización
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Actual</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.524.864	0	22.362	0	8.856	1.556.082	1.858.035
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	289.557	0	3.617	0	15.688	308.862	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	127.944	0	5.590	0	8.426	141.960	157.845
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	81.858	0	4.234	0	4.069	90.161	146.446
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	110.700	5.073	(1.242)	0	7.617	122.148	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	42.343	0	1.261	0	0	43.604	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	177.656	0	409	0	43.515	221.580	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	17.201	0	772	0	938	18.912	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	10.396	0	263	0	613	11.272	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.706	0	298	0	(3)	4.001	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	18.741	0	2.756	(6.028)	(130)	15.339	0
<b>Totales</b>				<b>2.404.966</b>	<b>5.073</b>	<b>40.321</b>	<b>(6.028)</b>	<b>89.589</b>	<b>2.533.921</b>	<b>2.162.326</b>

RUT	Asociadas	Pais de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2011	Valor razonable asociadas con cotización
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Periodo Anterior</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,68674	1.509.067	0	95.719	(40.481)	(39.441)	1.524.864	1.589.508
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	317.171	0	18.775	(6.254)	(40.135)	289.557	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	131.643	0	14.759	(4.343)	(14.115)	127.944	148.227
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,35078	83.946	0	13.548	(8.866)	(6.770)	81.858	132.588
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	104.004	24.837	(5.051)	0	(13.090)	110.700	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	41.561	0	782	0	0	42.343	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	256.866	0	5.717	(4.604)	(80.323)	177.656	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	42,50000	15.814	(21.568)	7.400	(7.276)	5.630	0	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	18.314	0	2.463	(2.010)	(1.566)	17.201	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	Chile	50,00000	10.662	0	713	0	(979)	10.396	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.590	0	467	0	(351)	3.706	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	0,02180	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	0
<b>Totales</b>				<b>2.492.647</b>	<b>23.538</b>	<b>156.502</b>	<b>(75.120)</b>	<b>(192.601)</b>	<b>2.404.966</b>	<b>1.870.323</b>

Los activos, pasivos y los ingresos y gastos ordinarios de las asociadas al cierre de los periodos son los siguientes:

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de Marzo de 2012						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,45000	3.311.420	10.209.281	1.096.994	4.413.793	1.249.549	1.133.999	115.550
Coindustria Ltda.	50,00000	79.972	579.640	88	41.809	7.276	41	7.235
Bicecorp S.A.	12,55990	7.673.270	4.319.873	6.242.556	4.650.634	354.063	309.489	44.574
Almendral S.A.	7,52000	770.060	2.950.994	836.157	929.965	699.757	643.540	56.217
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	19.943	242.879	11.385	2.124	0	(2.726)	(2.535)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	87.208	0	0	0	2.522	1	2.521
Viecal S.A.	50,00000	1.844	526.407	0	85.092	819	0	819
Inversiones El Rauli S.A.	20,46543	1.280	92.177	460	587	4.057	283	3.774
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	4.052	21.258	733	2.032	1.222	(287)	526
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	6.471	3.455	1.598	0	2.826	2.228	598
Electrogas S.A.	0,02180	12.645	84.820	32.037	29.337	9.974	(559)	6.484
<b>Total</b>		<b>11.968.165</b>	<b>19.030.784</b>	<b>8.222.008</b>	<b>10.155.374</b>	<b>2.332.065</b>	<b>2.086.009</b>	<b>235.763</b>

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2011						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A.	19,68674	3.247.968	10.045.608	1.058.004	4.387.092	4.796.519	4.302.046	494.473
Coindustria Ltda.	50,00000	65.161	532.267	89	18.235	39.101	1.551	37.550
Bicecorp S.A.	12,55990	6.857.844	3.946.411	5.612.531	4.203.395	1.005.112	894.186	110.926
Almendral S.A.	7,52000	707.596	2.773.545	814.573	899.647	2.375.246	1.100.955	336.623
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	16.743	223.187	14.153	1.994	0	15.277	(15.277)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	84.687	0	0	0	1.564	0	1.564
Viecal S.A.	50,00000	1.723	426.249	6	72.653	12.158	724	11.434
Inversiones El Rauli S.A.	20,46543	261	84.737	327	617	13.521	1.486	12.035
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.841	20.289	596	1.862	4.521	1.727	2.794
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.363	3.779	2.096	0	11.438	10.504	934
Electrogas S.A.	0,02180	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	2.670	32.970
<b>Total</b>		<b>10.995.363</b>	<b>18.142.275</b>	<b>7.520.687</b>	<b>9.614.468</b>	<b>8.294.820</b>	<b>6.331.126</b>	<b>1.026.026</b>

## NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

La composición y movimiento del activo intangible durante los períodos que se indican, es el siguiente:

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>31-mar-2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2011</b> <b>MUS\$</b>
Programas Informáticos	5.587	5.736
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>128.584</b>	<b>124.312</b>
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	42.021	36.906
Concesiones portuarias (1)	69.883	70.726
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>134.171</b>	<b>130.048</b>

  

<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>31-mar-2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2011</b> <b>MUS\$</b>
Programas Informáticos	7.825	7.794
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>130.019</b>	<b>124.858</b>
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	42.037	36.922
Concesiones portuarias (1)	71.302	71.256
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>137.844</b>	<b>132.652</b>

  

<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>31-mar-2012</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2011</b> <b>MUS\$</b>
Programas Informáticos	(2.238)	(2.058)
Otros Activos Intangibles Identificables	<b>(1.435)</b>	<b>(546)</b>
Servidumbres	(16)	(16)
Concesiones portuarias (1)	(1.419)	(530)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(3.673)</b>	<b>(2.604)</b>

- (1) La filial Puerto de Lirquén, a través de su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.426, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atrache Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

La composición y movimiento del activo intangible durante los períodos terminados al 31 de marzo 2012 y al 31 de diciembre de 2011 ha sido el siguiente:

<b>Movimientos en Activos Intangibles, Neto</b>	<b>Derechos de agua MUS\$</b>	<b>Servidumbre MUS\$</b>	<b>Software MUS\$</b>	<b>Concesiones Portuarias MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012	16.680	36.906	5.736	70.726	130.048
Movimientos :					
Adiciones	0	5.111	31	46	5.188
Traslados	0	4	0	0	4
Amortización	0	0	(180)	(889)	(1.069)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<b>0</b>	<b>5.115</b>	<b>(149)</b>	<b>(843)</b>	<b>4.123</b>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Marzo de 2012, Neto	<b>16.680</b>	<b>42.021</b>	<b>5.587</b>	<b>69.883</b>	<b>134.171</b>

<b>Movimientos en Activos Intangibles, Neto</b>	<b>Derechos de agua MUS\$</b>	<b>Servidumbre MUS\$</b>	<b>Software MUS\$</b>	<b>Software MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	15.709	17.322	6.588	0	39.619
Movimientos :					
Adiciones	971	3.764	614	71.256	76.605
Traslados		15.820	95	0	15.915
Amortización	0	0	(1.561)	(530)	(2.091)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<b>971</b>	<b>19.584</b>	<b>(852)</b>	<b>70.726</b>	<b>90.429</b>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2011, Neto	<b>16.680</b>	<b>36.906</b>	<b>5.736</b>	<b>70.726</b>	<b>130.048</b>

El Grupo, de acuerdo a lo señalado en nota 4b., considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

El Grupo no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

La filial Puerto de Lirquén ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12, debido a los siguientes factores: a) EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años; b) EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

## NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTAS Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, plantas y equipos por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, a valor neto y bruto, es la siguiente:

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Construcción en Curso	1.510.385	1.416.766
Terrenos	306.166	304.924
Construcciones	1.773.334	1.785.945
Equipamiento de Tecnologías de la Información	249	265
Máquinas y Equipos	1.094.486	1.106.266
Infraestructura Portuaria	77.202	78.034
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	51.807	50.719
Muebles y Utiles	170	169
<b>Propiedades, Plantas y Equipos, Neto</b>	<b>4.813.799</b>	<b>4.743.088</b>
Construcción en Curso	1.510.385	1.416.766
Terrenos	306.166	304.924
Construcciones	2.045.625	2.041.328
Equipamiento de Tecnologías de la Información	817	813
Máquinas y Equipos	1.335.729	1.333.338
Infraestructura Portuaria	92.337	92.317
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	61.391	59.858
Muebles y Utiles	461	456
<b>Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>5.352.911</b>	<b>5.249.800</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Construcciones	(272.291)	(255.383)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(568)	(548)
Máquinas y Equipos	(241.243)	(227.072)
Infraestructura Portuaria	(15.135)	(14.283)
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	(9.584)	(9.139)
Muebles y Utiles	(291)	(287)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(539.112)</b>	<b>(506.712)</b>

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2012</b>	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088
<b>Movimiento año 2012:</b>									
Adiciones	98.166	890	489	4	1.743	20	1.533	14	102.859
Desapropiaciones	0	0	0	0	(34)	0	0	0	(34)
Reclasificaciones	(4.547)	53	3.808	0	682	0	0	0	(4)
Gastos por Depreciación	0	0	(16.908)	(20)	(14.171)	(852)	(445)	(13)	(32.409)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	299	0	0	0	0	0	0	299
<b>Total movimientos</b>	93.619	1.242	(12.611)	(16)	(11.780)	(832)	1.088	1	70.711
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2012</b>	<u>1.510.385</u>	<u>306.166</u>	<u>1.773.334</u>	<u>249</u>	<u>1.094.486</u>	<u>77.202</u>	<u>51.807</u>	<u>170</u>	<u>4.813.799</u>
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2011</b>	1.125.516	291.503	1.777.312	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.826
<b>Movimiento año 2011:</b>									
Adiciones	289.746	9.593	331	101	6.611	4.438	3.499	(36)	314.283
Desapropiaciones	0	0	(4)	0	(2.977)	0	0	0	(2.981)
Reclasificaciones	1.501	3.828	74.897	0	(95.503)	0	(639)	0	(15.916)
Gastos por Depreciación	0	0	(66.591)	(70)	(56.802)	(3.807)	(1.787)	(54)	(129.111)
Otros incrementos (Disminuciones)	3	0	0	0	(15)	0	(1)	0	(13)
<b>Total movimientos</b>	291.250	13.421	8.633	31	(148.686)	631	1.072	(90)	166.262
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2011</b>	<u>1.416.766</u>	<u>304.924</u>	<u>1.785.945</u>	<u>265</u>	<u>1.106.266</u>	<u>78.034</u>	<u>50.719</u>	<u>169</u>	<u>4.743.088</u>

### Otras Revelaciones de la sociedad controlada Colbún S.A.:

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 el Grupo no ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

El Grupo no posee propiedades, plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

Formando parte de construcción en curso se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de 342 MW, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

Respecto al proyecto Santa María, éste continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. Durante el primer trimestre de este año se generaron 145 GWh, alcanzando durante algunas horas potencia máxima con plena carga a carbón. Se espera alcanzar niveles de generación más estables durante los próximos meses.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007

entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011, Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

El cobro de estos montos no tendrá efecto en resultados, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y se encuentran activados en el Proyecto.

En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación continúa su curso.

Colbun mantenía al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$208.057 y MUS\$354.049, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Compax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Posco Engineering y Construction Co., Slovenske Energeticke Strojarnje a.s y Tecnimont S.P.A.

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

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

El siguiente es el detalle de los costos por intereses y diferencia de cambios capitalizados en Propiedades, Plantas y Equipos.

<b>Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-mar-2011 MUS\$</b>
Interés y diferencia de cambio distintos a dólares	34.440	7.900
Total	<b>34.440</b>	<b>7.900</b>

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la sociedad controlada Colbún S.A. corresponde a un 5,48% al 31 de marzo de 2012 y 6,13% al 31 de marzo de 2011.

Puerto de Lirquén S.A. tiene las siguientes obras en ejecución:

<b>Obras en ejecución</b>	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	15.314	15.309
Patio estacionamientos camiones	755	755
Reparaciones mayores Bodega 10	5.241	0
Otros proyectos de ejecución	2.330	1.853
Total	<b>23.640</b>	<b>17.917</b>

**Proyecto Relleno Marítimo Patio la Tosca:** Corresponde al relleno marítimo, lo que permitirá agregar 10 hectáreas adicionales de patio que generará un área adicional destinado al depósito de contenedores y a bodegas del recinto portuario.

Al 31 de marzo de 2012, Puerto de Lirquén S.A. y sus respectivas filiales, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$13.131.

#### **NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION**

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Modelo del Costo</b>		
<b>Saldo Inicial</b>	<b>14.521</b>	<b>14.624</b>
Gastos por depreciación	(46)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	0	79
Total cambios en propiedades de Inversión	(46)	(103)
<b>Saldo Final</b>	<b>14.475</b>	<b>14.521</b>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$15.249  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 728

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$280 al 31 de marzo de 2012 y MUS\$ 257 al 31 de marzo de 2011 y se han registrado gastos por MUS\$45 en ambos periodos.



## NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

### a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-2012		31-dic-2011	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades de crédito (1)	28.864	173.772	25.200	197.727
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	92.779	1.162.282	87.101	1.115.521
Derivados de Cobertura (2)	1.751	22.061	1.714	23.597
Derivados de Inversion	177	0	146	0
Pasivo Financiero a Valor Razonable con cambio en resultado	461	2.792	1.979	3.764
Financiamiento contrato de concesión (3)	2.976	26.718	3.072	26.718
Documentos por pagar (4)	75.873	0	37.013	0
<b>Total</b>	<b>202.881</b>	<b>1.387.625</b>	<b>156.225</b>	<b>1.367.327</b>

(1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a tasa efectiva.

(2) Ver detalle en Nota 15.1.2

(3) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la sociedad filial Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante todo el período de la concesión. El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

(4) Corresponde a operaciones de confirming con el Banco del Estado.

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

Al 31.03.2012			Al 31.12.2011		
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	País de la empresa deudora	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpanca	Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpanca
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	País de la empresa acreedora	Mexico	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Annual	Tipo de amortización	Bullet	Annual
Tipo interes	Variable	Variable	Tipo interes	Variable	Variable
Base	Liber 6M	TAB 6M	Base	Liber 6M	TAB 6M
Tasa efectiva	2,56%	7,26%	Tasa efectiva	2,56%	7,26%
Tasa nominal	1,94%	6,66%	Tasa nominal	1,94%	6,66%
<b>Montos nominales MUS\$</b>			<b>Montos nominales MUS\$</b>		
hasta 90 días	-	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	482	28.382	más de 90 días hasta 1 año	-	-
más de 1 año hasta 3 años	-	27.696	más de 1 año hasta 3 años	-	52.003
más de 3 años hasta 5 años	150.000	-	más de 3 años hasta 5 años	150.000	-
más de 5 años	-	-	más de 5 años	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>150.482</b>	<b>56.078</b>	<b>206.560</b>	<b>151.166</b>	<b>76.037</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>			<b>Valores contables MUS\$</b>		
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>482</b>	<b>28.382</b>	<b>28.864</b>	<b>1.166</b>	<b>24.034</b>
hasta 90 días	-	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	482	28.382	más de 90 días hasta 1 año	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>147.134</b>	<b>26.638</b>	<b>173.772</b>	<b>147.132</b>	<b>50.595</b>
más de 1 año hasta 3 años	-	26.638	más de 1 año hasta 3 años	-	50.595
más de 3 años hasta 5 años	147.134	-	más de 3 años hasta 5 años	147.132	-
más de 5 años	-	-	más de 5 años	-	-
<b>Préstamos bancarios</b>	<b>147.616</b>	<b>55.020</b>	<b>202.636</b>	<b>148.298</b>	<b>74.629</b>
				<b>222.927</b>	

**b.1.- Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)**

<b>AI 31.03.2012</b>							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s
Serie	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS
Fecha de vencimiento	15/10/2021	01/05/2013	01/05/2013	10/12/2013	10/06/2018	10/06/2029	21/01/2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,34%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,85%	4,50%	6,00%
<b>Montos nominales MUS\$</b>							
hasta 90 días	5.605	36.041	3.871	1.064	707	1.886	-
más de 90 días hasta 1 año	3.182	34.674	-	-	-	-	5.750
más de 1 año hasta 3 años	13.542	34.674	27.739	92.464	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	14.948	-	36.986	-	-	-	-
más de 5 años	44.516	-	212.668	-	80.800	138.696	500.000
<b>Total montos nominales</b>	<b>81.793</b>	<b>105.389</b>	<b>281.264</b>	<b>93.528</b>	<b>81.507</b>	<b>140.582</b>	<b>505.750</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>							
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>8.787</b>	<b>70.715</b>	<b>3.871</b>	<b>1.064</b>	<b>707</b>	<b>1.886</b>	<b>5.749</b>
hasta 90 días	5.605	36.041	3.871	1.064	707	1.886	-
más de 90 días hasta 1 año	3.182	34.674	-	-	-	-	5.749
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>70.802</b>	<b>31.835</b>	<b>269.814</b>	<b>89.944</b>	<b>78.604</b>	<b>134.909</b>	<b>486.374</b>
más de 1 año hasta 3 años	13.133	31.835	26.981	89.944	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	14.497	-	35.975	-	-	-	-
más de 5 años	43.172	-	206.858	-	78.604	134.909	486.374
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>79.589</b>	<b>102.550</b>	<b>273.685</b>	<b>91.008</b>	<b>79.311</b>	<b>136.795</b>	<b>492.123</b>

  

<b>AI 31.12.2011</b>							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s
Serie	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS
Fecha de vencimiento	15/10/2021	01/05/2013	01/05/2013	10/12/2013	10/06/2018	10/06/2029	21/01/2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,34%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,85%	4,50%	6,00%
<b>Montos nominales MUS\$</b>							
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-
más de 1 año hasta 3 años	12.577	32.203	25.762	85.874	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	17.572	-	34.350	-	-	-	-
más de 5 años	37.653	-	197.510	-	80.800	128.811	500.000
<b>Total montos nominales</b>	<b>74.695</b>	<b>97.111</b>	<b>259.046</b>	<b>86.054</b>	<b>80.928</b>	<b>129.129</b>	<b>513.250</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>							
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>6.893</b>	<b>64.908</b>	<b>1.424</b>	<b>180</b>	<b>128</b>	<b>318</b>	<b>13.250</b>
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>65.709</b>	<b>29.220</b>	<b>249.668</b>	<b>83.223</b>	<b>78.305</b>	<b>124.834</b>	<b>484.562</b>
más de 1 año hasta 3 años	12.189	29.220	24.967	83.223	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	17.030	-	33.289	-	-	-	-
más de 5 años	36.490	-	191.412	-	78.305	124.834	484.562
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>72.602</b>	<b>94.128</b>	<b>251.092</b>	<b>83.403</b>	<b>78.433</b>	<b>125.152</b>	<b>497.812</b>

## b.2.- Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras

Pasivo	Moneda	Intereses al 31-03-2012			Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total Deuda
		Devengados	Por devengar	Capital		Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	481.525	11.584.925	150.000.000	10/08/2015	-	3.474.533	6.873.533	1.718.383	-	12.066.450	162.066.450
Crédito Corpbanca (1)	CLP	334.655.000	2.405.092.500	27.000.000.000	24/01/2014	-	1.828.170.000	911.587.500	-	-	2.739.757.500	29.739.757.500
Bono Serie C	UFR	54.094	613.788	1.715.071	15/04/2021	59.012	56.702	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	29.565	41.868	2.250.000	01/05/2013	35.717	23.811	11.906	-	-	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	83.728	1.787.510	6.000.000	01/05/2028	101.148	101.148	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	23.006	127.578	2.000.000	10/12/2013	37.646	37.646	75.292	-	-	150.584	2.150.584
Bono Serie H(1)	US\$	706.596	14.324.628	80.800.000	10/06/2018	1.156.248	1.156.248	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	40.795	1.594.727	3.000.000	10/06/2029	66.756	66.756	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 1444A/Regs	US\$	5.750.000	234.500.000	500.000.000	21/01/2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	90.000.000	240.000.000	740.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31-03-2012 para el cálculo de los intereses proyectados.

Pasivo	Moneda	Intereses al 31-12-2011			Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total Deuda
		Devengados	Por devengar	Capital		Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.165.668	10.669.700	150.000.000	10/08/2015	1.489.465	1.473.275	5.925.479	2.946.550	-	11.834.769	161.834.769
Crédito Corpbanca (1)	CLP	1.228.175.625	3.176.081.250	38.250.000.000	24/01/2014	1.413.560.625	992.355.000	1.998.341.250	-	-	4.404.256.875	42.654.256.875
Bono Serie C	UFR	24.588	643.295	1.715.071	15/04/2021	-	115.714	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	11.707	59.727	2.250.000	01/05/2013	-	59.528	11.906	-	-	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	33.154	1.838.084	6.000.000	01/05/2028	-	202.296	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	4.183	146.401	2.000.000	10/12/2013	-	75.292	75.292	-	-	150.584	2.150.584
Bono Serie H(1)	US\$	128.472	14.902.752	80.800.000	10/06/2018	-	2.312.496	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	7.417	1.628.105	3.000.000	10/06/2029	-	133.512	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 1444A/Regs	US\$	13.250.000	241.750.000	500.000.000	21/01/2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	105.000.000	255.000.000	755.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31-12-2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

## c.- Deuda financiera por tipo de moneda

El valor libro de los recursos ajenos del Grupo está denominado en las siguientes monedas considerando el efecto de los instrumentos derivados:

	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.210.887	1.179.328
Unidades de fomento	379.619	344.224
Pesos		
<b>Total</b>	<b>1.590.506</b>	<b>1.523.552</b>

## d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

### Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años. Adicionalmente 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.

### NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del período terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	126.919	125.875
Otras cuentas por pagar:	50.796	33.495
Dividendos por pagar	45.535	27.886
Proveedores	3.968	4.442
Otros	1.293	1.167
<b>Total</b>	<u>177.715</u>	<u>159.370</u>
<b>No corriente</b>		
Contrato concesión (1)	12.500	12.500
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
<b>Total</b>	<u>15.500</u>	<u>15.500</u>

(1) Corresponde a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión, de la sociedad Puerto Central S.A., filial de Puerto de Lirquén.

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

## NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
<b>Otras provisiones:</b>		
Participación en utilidades y bonos	756	1.199
Provisiones de gas	2.000	2.000
Otras	1.032	1.168
<b>Total</b>	<b><u>3.788</u></b>	<b><u>4.367</u></b>

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	31 de Marzo de 2012				
	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2012	1.199	2.000	838	330	4.367
Aumento (disminución) Provisiones existentes	146	0	0	1.050	1.196
Provisión utilizada	(589)	0	0	(1.186)	(1.775)
<b>Provisión Total al 31 de Marzo de 2012</b>	<b><u>756</u></b>	<b><u>2.000</u></b>	<b><u>838</u></b>	<b><u>194</u></b>	<b><u>3.788</u></b>

Movimiento	31 de diciembre de 2011				
	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.256	2.000	0	2.866	6.122
Aumento (disminución) Provisiones existentes	185	0	838	6.645	7.668
Provisión utilizada	(242)	0	0	(9.181)	(9.423)
<b>Provisión Total al 31 de Diciembre de 2011</b>	<b><u>1.199</u></b>	<b><u>2.000</u></b>	<b><u>838</u></b>	<b><u>330</u></b>	<b><u>4.367</u></b>

### a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

**b.- Reestructuración:**

El Grupo no posee provisiones por este concepto

**c.- Litigios:**

El Grupo al 31 de marzo de 2012, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

**NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011 por MUS\$5.289 y MUS\$10.040, respectivamente.

La provisión de beneficios al personal se determina en base a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5% y de acuerdo al criterio descrito en nota 2.18.

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de marzo de 2012 y 2011, fue de MUS\$26 y MUS\$ 22, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

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

**Bases actuariales utilizadas**

Tasa de descuento	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%
Indice de rotación	0,50%
Indice de rotación - Necesidad de la empresa	1,50%
Edad de retiro :	
Hombres	65
Mujeres	60
Tabla de mortalidad	RV - 2004

El movimiento de la provisión no corriente por beneficios a los empleados, es el siguiente:

	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	15.499
Costos servicios corrientes	944
Diferencia conversión moneda extranjera	1.009
Pagos indemnizaciones	(71)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2012</b>	<b><u>17.381</u></b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2011</b>	15.236
Costos servicios corrientes	3.938
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.601)
Pagos indemnizaciones	(2.074)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>15.499</u></b>

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al cierre de cada periodo, son los siguientes:

<b>Clases de Gastos por empleados</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-mar-2011 MUS\$</b>
Sueldos y salarios	11.991	10.881
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.549	1.573
Otros Beneficios a Largo Plazo	665	700
Otros gastos de personal	1.618	1.535
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b><u>15.823</u></b>	<b><u>14.689</u></b>



## NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Corresponden principalmente a las obligaciones previsionales e impuestos de retención, los que se detallan a continuación:

Otros Pasivos	31-mar-2012 MUS\$	31-dic-2011 MUS\$
<b>a) Corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	8.010	4.019
Otros	401	998
<b>Total</b>	<b>8.411</b>	<b>5.017</b>
<b>b) No corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	8.944	8.429
<b>Total</b>	<b>8.944</b>	<b>8.429</b>

(1) Corresponde a anticipos recibidos por la sociedad controlada Colbún S.A., relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

## NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. No se han producido movimientos en el capital durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

## NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los períodos finalizados al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2012</b>	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)
Variación de Invers.dispon. para la Venta					
Ajustes patrimoniales asociadas	85.548	0	0	166.751	252.299
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	58.315	0	0	58.315
Cobertura de flujo de caja	0	0	2.232	0	2.232
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>	<b>243.829</b>	<b>15.843</b>	<b>25.319</b>	<b>(96.570)</b>	<b>188.421</b>

  

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Al 1 de enero de 2011</b>	529.406	1.352	26.984	(57.625)	500.117
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(52.500)		0	0	(52.500)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(157.824)	(157.824)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	2.635	0	0	2.635
Cobertura de flujo de caja	0	0	18.852	0	18.852
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>	<b>476.906</b>	<b>3.987</b>	<b>45.836</b>	<b>(215.449)</b>	<b>311.280</b>

## NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

a.- El movimiento de la Reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

Variación de Resultados Retenidos	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.613.872</b>	<b>4.500.232</b>
Resultado del periodo	41.928	42.756
Dividendos	(11.950)	(12.305)
Otros variaciones	-	(6.718)
<b>Saldo Final</b>	<b>4.643.850</b>	<b>4.523.965</b>

b.- En virtud de la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se muestra la apertura de los resultado retenidos participables y no participables:

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-mar-2011 MUS\$</b>
Saldo Inicial	2.859.732	2.739.376
Resultado del periodo	41.928	42.756
Dividendos	(11.950)	(12.305)
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>2.889.710</b>	<b>2.769.827</b>
<b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	454.662	454.660
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
<b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>	<b>1.754.140</b>	<b>1.754.138</b>
<b>Total resultados retenidos</b>	<b>4.643.850</b>	<b>4.523.965</b>

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del periodo en que se realicen.

De igual manera se considerarán en la determinación de la utilidad líquida distribuible, los efectos más significativos que se originen por aplicación de estas mismas instrucciones, en aquellas sociedades cuyo reconocimiento en los resultados de la sociedad matriz se efectúe por el método de la participación.

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-mar-2011 MUS\$</b>
Utilidad del ejercicio	41.928	42.756
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(2.087)	(1.936)
<b>Total utilidad líquida distribuible</b>	<b>39.841</b>	<b>40.820</b>

## NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

El detalle por moneda extranjera de los activos corrientes y no corrientes es el siguiente:

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	178.184	171.261
Otros activos financieros corrientes		
CLP	47.605	57.741
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.599	2.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	204.380	204.688
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	42.069	8.625
Inventarios		
CLP	21.653	14.109
Activos por impuestos corrientes		
CLP	245.541	188.519
<b>Total Activos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>742.031</b>	<b>647.366</b>
<hr/>		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-dic-2011 MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.409.168	1.118.226
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	13.128	9.894
Derechos por cobrar no corrientes		
CLP	161	154
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	323.236	252.748
Activos intangibles distintos de la plusvalia		
CLP	0	0
Activos por impuestos diferidos		
CLP	5.010	5.140
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>1.750.703</b>	<b>1.386.162</b>

El detalle por moneda extranjera de los pasivos corrientes y no corrientes es el siguiente:

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros	CLP	13.001	8.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	130.761	144.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	CLP	66.986	34.868
Otras provisiones a corto plazo	CLP	3.075	3.430
Pasivos por impuesto corrientes	CLP	19.083	11.922
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	5.289	10.040
Otros pasivos No financieros corrientes	CLP	8.412	4.913
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>CLP</b>	<b>246.607</b>	<b>217.366</b>

  

<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2012</b>	<b>31-dic-2011</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros	CLP	363.103	336.183
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	257.732	222.534
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados	CLP	17.381	15.499
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	8.945	8.429
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>CLP</b>	<b>647.161</b>	<b>582.645</b>

## NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

Los ingresos ordinarios, para los períodos que se indican, se detallan a continuación:

Clases de Ingresos Ordinarios	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	147	370
<b>Prestación de Servicios:</b>	<b>377.957</b>	<b>329.485</b>
Venta de energía	361.090	315.237
Servicios Portuarios	16.633	13.990
Servicios Inmobiliarios	234	258
<b>Total</b>	<b>378.104</b>	<b>329.855</b>

## NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración, para los períodos que se indican, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012	01-ene-2011
	al	al
	31-mar-2012	31-mar-2011
	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(119)	(137)
Remuneración comité Directores	(6)	(8)
Honorarios varios	(3.763)	(3.437)
Gastos por depreciación y amortización	(31.152)	(31.219)
Gastos de personal	(13.212)	(11.908)
Gastos generales de oficina	(2.545)	(2.581)
Arriendos y gastos comunes	(103)	(85)
Patentes Municipales	(908)	(821)
Ingresos y Egresos Varios	(189)	(186)
<b>Total</b>	<b>(51.996)</b>	<b>(50.382)</b>

### NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Los principales conceptos registrados en la cuenta Otras ganancias (pérdidas) del estado de resultados para los períodos que se indican, se detallan a continuación:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
<b>Otras Ganancias</b>		
Venta de Acciones	0	16.343
Dividendos percibidos	118	1.242
Otros	1.670	681
<b>Total</b>	<b>1.788</b>	<b>18.266</b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Honorarios Atención juicios	(1.481)	0
Indemnizaciones pagadas	(11.486)	0
Bajas de activos	(43)	(217)
Castigos y multas	(175)	0
Otros	(2.260)	(153)
<b>Total</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(370)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>(13.657)</b>	<b>17.896</b>

### NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

Los principales conceptos registrados en la cuenta Ingresos Financieros del estado de resultados para los períodos que se indican, se detallan a continuación:

	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
Bonos	12	2
Depósitos a Plazo	2.119	5.220
Resultados contratos Forward	122	1.995
<b>Total</b>	<b>2.253</b>	<b>7.217</b>

## NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros, para los períodos que se indican, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(1.692)	(1.760)
Gastos por bonos	(15.287)	(15.077)
Gastos por valorización derivados financieros	(3.457)	(2.351)
Gastos por provisiones financieras	0	(3.367)
Resultados contratos Forward	0	(846)
<b>Menos:</b>		
Gastos financieros activados	18.141	0
Otros gastos	(4.211)	14.263
<b>Total</b>	<b>(6.506)</b>	<b>(9.138)</b>

## NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

### 36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias

El resultado por impuesto a las ganancias, al cierre de los períodos que se indican, es el siguiente:

	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes	(7.903)	(5.455)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	0	(19.691)
<b>Gastos (Ingresos) por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(7.903)</b>	<b>(25.146)</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	8.328	24.076
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	16.754	(2.989)
<b>Gastos (Ingresos) por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>25.082</b>	<b>21.087</b>
<b>Total Gastos (Ingresos) por Impuestos las Ganancias</b>	<b>17.179</b>	<b>(4.059)</b>

(1) Incluye principalmente efectos tales como pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).

(2) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el saldo de propiedades, planta y equipo financiero.



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

<b>Reconciliación Gasto (ingreso) Impuesto a las ganancias</b>	<b>31-mar-2012 MUS\$</b>	<b>31-mar-2011 MUS\$</b>
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>39.412</b>	<b>38.704</b>
Gasto por impuesto a la renta	(7.291)	(7.741)
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>		
Diferencia de cambio	(2.779)	1.910
Participación en ganancias de asociadas	7.570	8.886
Reconocimiento impuesto diferido	17.626	(3.489)
Valorización activos/pasivos a valor razonable	901	(1.828)
Otros ajustes al impuesto corriente	(23.930)	(22.884)
<b>Gastos (Ingreso) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b><u>(7.903)</u></b>	<b><u>(25.146)</u></b>
Gastos (Ingreso) por impuestos diferidos	25.082	21.087
<b>Gasto (ingreso) impuesto a las ganancias</b>	<b><u>17.179</u></b>	<b><u>(4.059)</u></b>
	<b>31-mar-2012</b>	<b>31-mar-2011</b>
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>		
Tasa impositiva legal	18,5%	20%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-18,5%	-20%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b><u>0%</u></b>	<b><u>0%</u></b>

### 36.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-mar-2012	31-dic-2011	31-mar-2012	31-dic-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depreciaciones	0	0	434.508	455.239
Provisiones	1.247	2.020	0	0
Beneficios Post- Empleo	9	0	1.459	1.294
Deudores incobrables	0	9	0	0
Contratos derivados	13	1.119	3	15
Pérdidas fiscales	15.495	9.699	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	120	241.876	205.302
Otros	1.960	1.871	11.564	12.142
<b>Total</b>	<b>18.724</b>	<b>14.838</b>	<b>689.410</b>	<b>673.992</b>

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan de los siguientes movimientos:

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2012</b>	14.838	673.992
Otros incrementos	89	-578
Provisiones	(880)	0
Depreciaciones	0	(20.731)
Pérdidas Tributarias	5.796	0
Contratos derivados	(1.119)	(12)
Inversion disponible para la venta	0	36.574
Beneficios Post- Empleo	0	165
<b>31 de Marzo de 2012</b>	<b><u>18.724</u></b>	<b><u>689.410</u></b>
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2011</b>	12.308	718.480
Otros incrementos	140	1.782
Provisiones	289	0
Depreciaciones	0	21.264
Pérdidas Tributarias	982	0
Contratos derivados	1.119	(74)
Inversion disponible para la venta	0	(65.100)
Beneficio Post-Empleo	0	(2.360)
<b>31 de diciembre de 2011</b>	<b><u>14.838</u></b>	<b><u>673.992</u></b>

#### NOTA - 37 DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas en los períodos que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
Activo Corriente	34.392	(25.924)
Activo no Corriente	234	471
Pasivo Corriente	(5.385)	3.288
Pasivo no Corriente	(14.217)	12.615
<b>Total</b>	<b><u>15.024</u></b>	<b><u>(9.550)</u></b>

## NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2011 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y de 2011 son los siguientes:

- Dividendo N°325, pagado el 05 de enero de 2011 por MUS\$ 24.952,00 (US\$ 0,199617575 por acción)

## NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

a.- En el sector eléctrico, se han efectuado los siguientes desembolsos en los períodos que se indican:

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
	Monitoreo calidad del aire y meteorología	653
Estudios impacto ambiental y otros	444	68
Seguimiento ambiental	956	72
Sistema de gestión ambiental	365	39
<b>Total</b>	<b>2.418</b>	<b>517</b>

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

A continuación 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.

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

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

Subestación Mulchén: Subestación eléctrica, ubicada en la Región del Biobío, comuna de Mulchén, que seccionará la línea de doble circuito Charrúa-Cautín y permitirá la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC) de la Central Hidroeléctrica Angostura, mediante la línea Angostura-Mulchén.

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y una subestación denominada S/E Mulchén, mediante la cual se entregará la energía al Sistema Interconectado Central.

Los proyectos anteriormente nombrados poseen sus respectivas Resoluciones de calificación Ambiental y Permisos Ambientales Sectoriales otorgados por las autoridades ambientales correspondientes.

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

Los desembolsos por proyecto, en los periodos que se indican, son los siguientes

Conceptos	Acumulado	
	01-ene-2012 al 31-mar-2012 MUS\$	01-ene-2011 al 31-mar-2011 MUS\$
Estudio y compensaciones	14	231

Este estudio está asociado al proyecto, relleno marítimo Patio La Tosca.

Los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$255 y su pago está previsto dentro del año 2012.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente, a infraestructura para pescadores artesanales, estudios de impacto ambiental, repoblamiento de fauna marina e instalación de filtros acústicos y otros elementos de seguridad para la comunidad.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2012, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 69.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. ha realizado una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) y respondido una serie de observaciones realizadas por organismos como la Gobernación Marítima y la Subsecretaría de Pesca. Dentro de las observaciones destacan, la solicitud de información adicional relativa a la modelación de la pluma de dispersión, planes de contingencia e información relativa a los permisos sectoriales.

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. deberá presentar un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) en cuya preparación se trabaja actualmente.

## NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al		Liberación de garantías	
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	31-mar-2012 MUS\$	2012 MUS\$	2009 MUS\$	Activos
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9	0	9	
Director Regional de Vialidad Región de Bio Bio	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000	3.077	3.077	0	
Región de Bio Bio	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	14	14	0	
Endesa(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	5	0	5	
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	325.447	15.045	15.045	0	
Transec S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9	0	9	
Cementos Bio Bio del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	718	0	0	
Director de Vialidad VII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	40	2	2	0	
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Hipoteca	CLP	1.723	0	0	0	
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	208	0	0	0	
Dirección Nacional de Aduanas (2)	Puerto de Lirquén S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UTA	87	0	0	0	

- (1) Garantías con fecha de liberación indefinida  
(2) Corresponde a garantías comprometidas que se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

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

### 40.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Comprometidos		Saldos pendientes de pago al		Liberación de garantías		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable	31-mar-2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Lirquén S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	5	0	0	0	0	0
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	277	0	0	0	0	0
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	1.037	0	0	0	0	0
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	US\$	45.335	0	0	0	45.335	0
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	832	0	0	0	0	0
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Filial	Boleta de Garantía	UF	97	0	0	0	0	0

- (1) Corresponde a garantías tomada por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, integro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.

Las garantías comprometidas se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

Al 31 de marzo de 2012, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

#### 40.3 Cartas de crédito vigentes

Proveedor	Sociedad deudora	Activos comprometidos			Valor Contable	Saldo pendiente 31/12/2011	
		Banco	Tipo de garantía	Tipo de moneda		MUS\$	Vencimiento
Beijing Power Equipment Group	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de crédito	USD	1.676	1.676	12/04/2012

Corresponden a cartas de crédito vigentes en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2012.

#### 40.4 Cauciones obtenidas de terceros

a.- Puerto de Lirquén y sus filiales presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Otorgante		Relación con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1)	Contratista	123
Empresa Constructora Belfi S.A.	(1)	Contratista	5.216
Construcciones especializadas Ltda.	(1)	Contratista	284
Moval Ltda.	(2)	Contratista	13
Maestranza Cerrillos S.A.	(1)	Contratista	111

(1) Estas boletas *de* garantía fueron emitidas por esas empresas otorgantes a favor de la filial Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.

(2) La boleta de garantía es a favor de Puerto de Lirquén S.A., para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de aseo y limpieza de patios, bodegas y zonas de tránsito en Puerto de Lirquén S.A.

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

**Garantías Vigentes en Dólares**

<b>Depositados por:</b>	<b>Relacion con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
TECNIMONT S.P.A.	Proveedores	1.468
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
INGENIERA Y CONSTRUCCION TECNIMONT CHILE Y CIA. LTDA.	Proveedores	1.330
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.407
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.537
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.A.	Proveedores	3.178
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.L.	Proveedores	1.362
ABB S.A.	Proveedores	795
SIEMENS LTDA.	Proveedores	1
TECNIMONT DO BRASIL CONSTRUCCAO E ADMINISTRACAO DE PROJECTOS	Proveedores	126
BICENTENARIO S.A.	Proveedores	224
INGETEC S.A.	Proveedores	91
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	11
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	458
INSTRUMENTACION MENCHACA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	2
GALLAMAX S.A.	Proveedores	17
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
SIEMENS S.A.	Proveedores	113
I.D.E TECHNOLOGIES LTD.	Proveedores	193
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	65
IMA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	43
BATERIAS TUBULAR S.A.	Proveedores	3
	<b>TOTAL</b>	<b>26.427</b>



### Garantías Vigentes en EUROS

#### Depositados por:

ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.  
 ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.  
 BAYERISCHE HIPO-UND VERINSBANK AG.  
 FLOWSERVE CHILE S.A.  
 INDRA SISTEMAS CHILE S.A.  
 ABB S.A.  
 GALLMAX S.A.  
 EGIC SAS

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	30.130
Proveedores	3.947
Proveedores	200
Proveedores	191
Proveedores	19
Proveedores	3
Proveedores	9
Proveedores	1
<b>TOTAL</b>	<b>34.500</b>

### Garantías Vigentes en Pesos

#### Depositados por:

UNIVERSIDAD DE CONCEPCION  
 CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.  
 PONCE PINTO DANIEL MAURICIO  
 G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.  
 SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES  
 SOC.IMMOBILIARIA E INVERSIONES LOS AVELLANOS LTDA.  
 SOCIEDAD ANCLAJES CHILE LTDA.  
 EXAR CONSTRUCCIONES LIMITADA  
 CAVALLA CONSTRUCCIONES Y MONTAJES LTDA.  
 JAIME ELIAS HARCHA LAHSEN  
 FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ  
 AGA S.A.  
 FUNDACION CHILE  
 POCH AMBIENTAL S.A.  
 ARCADIS CHILE  
 BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.  
 EULEN SEGURIDAD S.A..  
 SOCIEDAD CONSTRUCTORA A2S LIMITADA  
 SOCIEDAD COMERCIAL CONYSER LTDA.  
 CONSTRUCCIONES ELECTRICAS S.A.  
 ASESORIAS ENERGETICAS CONELSE LTDA.  
 GLG CONSTRUCCIONES LTDA.  
 MANTENCION DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.  
 ORTIZ SOTO JUAN ANGEL  
 SOC. MILIVAL INGEN INDUSTRIAL LTDA.  
 INGENIERIA DE SISTEMAS DE SEGURIDAD ELECTRICOS  
 SEIMAN S.A.  
 SERVICIOS INTEGRALES DE SEGURIDAD SISPAM LTDA.  
 PAVEZ IVAN  
 SYSTEMSNICAYAH S.A.  
 TYCO SERVICES S.A.  
 SOC. DE SS. FORESTALES, INGENIERIA, CONSULTORIA  
 VIDEOCORP ING. Y TELECOMUNICACIONES S.A.  
 VARGAS ANGULO JAIME

Relacion con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	106
Proveedores	76
Proveedores	68
Proveedores	53
Proveedores	31
Proveedores	37
Proveedores	26
Proveedores	32
Proveedores	25
Proveedores	25
Proveedores	21
Proveedores	12
Proveedores	13
Proveedores	16
Proveedores	11
Proveedores	10
Proveedores	31
Proveedores	8
Proveedores	7
Proveedores	5
Proveedores	7
Proveedores	69
Proveedores	6
Proveedores	5
Proveedores	143
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	2
Proveedores	5
Proveedores	2
Proveedores	2
<b>TOTAL</b>	<b>864</b>

**Garantías Vigentes en UF**

**Depositados por:**

	<b>Relacion con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
IMPREGILO S.P.A.	Proveedores	19.031
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	18.124
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	10.247
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	8.375
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.370
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.841
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	Proveedores	420
ANDRITZ HIDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.474
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	3.803
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE, PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.841
CEMENTO BIOBIO DEL SUR S.A.	Proveedores	718
GESTION DE INFRAESTRUCTURA S.A.	Proveedores	44
COM S.A.	Proveedores	308
ELECTRICA NUEVA ENERGIA S.A.	Proveedores	419
KDM SERVICIOS S.A.	Proveedores	254
JUAN SALDGADO E HIJOS LTDA	Proveedores	174
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	223
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	251
SINCLAIR KNIGGHT (CHILE) LTDA.	Proveedores	169
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	135
SERV. DE ASESORIA Y LAB. CONTROL CALIDAD ALSCOM LTDA.	Proveedores	130
SOC.COMERCIAL E INGENIERIA Y GESTIÓN INGEHER LTDA.	Proveedores	166
RIOS SAN MARTIN LTDA	Proveedores	78
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	Proveedores	55
INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.	Proveedores	6.286
TECNICA NACIONAL DE SERVICIO DE INGENIERIA	Proveedores	48
SIEMENS S.A.	Proveedores	89
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.	Proveedores	99
GHSOLF O INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	Proveedores	15
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	14
PONCE PINTO DANIEL MAURICIO	Proveedores	13
INGENIERIA Y CONSTRUCCIONES INGEXA LTDA	Proveedores	13
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	525
ABB S.A.	Proveedores	42
SERVICIOS MARITIMOS Y TRASPORTES LTDA.	Proveedores	97
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	11
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA	Proveedores	6
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	48
IMA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	32
SOC. TRANSREDES SERVICIOS ELECTRICOS	Proveedores	31
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	26
FUNDACION CHILE	Proveedores	4
CRISTIAN AGUSTIN MUÑOZ VALERO	Proveedores	1
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	7
RUBIERA SANHUEZA JOSE RONALDO	Proveedores	15
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	24
MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	21
JOSE CASTRO RODRIGUEZ	Proveedores	6
RODRIGUEZ VELOZ JAIME ALEJANDRO	Proveedores	5
ASESORIAS JULIO ROLANDO PIMENTEL GUERRA	Proveedores	3
AGUAS INDUSTRIALES LTDA.	Proveedores	96
INSTRUMENTACION MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	1
Total	<b>TOTAL</b>	<b>90.228</b>

#### 40.5 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A., de acuerdo a NIC 37, presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2012:

Dada las características de los riesgos que cubren estas provisiones, no es posible determinar un calendario razonable de fechas de pago si, en su caso, las hubiere.

a.- Litigios relacionados al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura, entre los cuales se destacan los siguientes:

1.- Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada (filial de Colbún S.A.).

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 Biobío y de la Resolución DGA N° 475, de 2006, que rectificó la anterior.

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

Con fecha 15 de Junio de 2011 el Juzgado dictó sentencia de primera instancia acogiendo la demanda interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la DGA y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón (filial de Colbún). Oportunamente, la filial de Colbún S.A. interpuso recursos de Casación en la Forma y de Apelación ante Corte de Apelaciones de Santiago, en tanto que la DGA presentó un recurso de Apelación. Los recursos deberán ser estudiados y resueltos por la Corte de Apelaciones de Santiago, lo cual debería ocurrir dentro de un plazo aproximado de entre 8 a 14 meses desde la presentación de los recursos.

2.- Recursos de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuestos por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A.

Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó las oposiciones presentadas por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 ambas personas interpusieron Recursos de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegaron estos Recursos ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de Enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó ambos recursos ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, la que debiera tomar entre 12 y 18 meses en resolver. Por su parte, Maderas Cóndor S.A. no interpuso recurso alguno en contra de la mencionada sentencia, por lo que el juicio se encuentra terminado respecto de Maderas Cóndor S.A.

b.- Multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles:

1) Resolución Exenta N°1111-2005: Multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092)

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092) 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 marzo de 2012 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

2) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se presentó ante el Superintendente de Electricidad y Combustibles un recurso de reposición, el cual aún no se resuelve y se espera su resolución durante el año 2012.

Al 31 de marzo de 2012 se encuentra pendiente la resolución del recurso de reposición.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

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

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

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

Colbún S.A. ha recibido el pago de la cantidad de US\$33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida Liquidación Final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún S.A. 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 S.A. ha evacuado la Réplica y los aseguradores han presentado su duplica.

El 30 de junio de 2010 se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio 2010 se resolvieron las reposiciones, y el período de prueba se inició el 20 de julio 2010.

El periodo de prueba está terminado y las partes han presentado sus "Observaciones a la Prueba". Posteriormente con fecha 26 de marzo de 2012 el Árbitro "Citó a las Partes a Oír Sentencia" con lo cual la sentencia debiera dictarse dentro de los próximos 6 meses.

#### d.- Arbitraje Central Santa María I.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones, correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que están activados en el Proyecto.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

Por la misma causa, Colbún solicitó a la Cámara Internacional de Comercio con sede en París, la constitución del tribunal arbitral previsto en el Contrato. Por su parte, Colbún fue notificada que el Consorcio también solicitó la constitución del tribunal arbitral. Una vez iniciado el arbitraje, se estima que la presentación de demandas y contrademandas ocurrirá en un plazo de 4 a 6 meses.

Actualmente el Arbitraje está en trámite para la designación del Presidente del Tribunal Arbitral.

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas en el Estado de Situación Consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

La sociedad filial, Puerto de Lirquén S.A. y sus sociedades subsidiarias, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$16.

## 40.6 Compromisos

### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2012 Colbún se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

### NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La filial Puerto de Lirquén S.A., tiene la siguiente concesión:

**Concedente:** Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

**Concesionario:** Puerto Central S.A. (PCE)

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su Sesión Extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puerto de Lirquén S.A. la Concesión del frente de Atrache Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el contrato de Concesión del Frente de Atrache Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, se firmó con Empresa Portuaria San Antonio el día 08 de Agosto de 2011 y tiene una vigencia de 20 años.

Puerto Central S.A. tiene el derecho exclusivo de la construcción, desarrollo, mantención, reparación y explotación del Frente de Atrache Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, incluyendo el derecho a cobrar a los usuarios una tarifa por los servicios especificados en el Contrato. Los valores de las Tarifas están fijados en dólares.

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al Terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares, son públicas y no discriminatorias. En cualquier caso las tarifas no podrán dar como resultado Índices superiores a los Índices de Control Máximos (Imax) fijado en el primer año contractual de acuerdo a las tarifas ofertadas por el Concesionario. Los Índices de Control Máximos se reajustarán a término de cada año contractual según el US PPI-Factor de Reajuste.

Por medio de este contrato de concesión la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) otorga al concesionario lo siguiente:

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el

Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima.

EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo.

Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo.

El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

Bajo los términos de este contrato Puerto Central S.A. es requerido a pagar lo siguiente a EPSA:

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°19) que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

La segunda cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado al contado y efectivo dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 (veinticuatro) meses desde la Fecha de Entrega.

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°19). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.

3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.

4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°19). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores y otros. La segunda fase facultativa consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales

de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo de la concesión por un periodo de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos,

Las obligaciones generadas al 31 de marzo de 2012 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

## **NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

### **42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 9 de mayo de 2012

### **42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2012 han sido aprobados con fecha 9 de mayo de 2012.

### **42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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

### **42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

**Con fecha 9 de abril se informa lo siguiente:**

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N°18.045, Artículo N°63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo a Uds. que el Directorio de la Sociedad en su Sesión



celebrada el 9 de Abril de 2012, acordó citar a Junta General Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 27 de Abril de 2012 a las 11:00 horas, en el Club Alemán de Valparaíso, Salón Hamburgo Piso 2°, ubicado en calle Salvador Donoso N° 1337, en Valparaíso, a los accionistas inscritos al 21 de Abril de 2011.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer el pago del dividendo definitivo N°328 de \$105,00 por acción, con cargo a las utilidades del Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 10 de Mayo de 2012 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos al 4 de Mayo de 2012.

Las materias a tratar en la Junta indicada anteriormente serán las siguientes:

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al Ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2011;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del Ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N° 328;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección del Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2012;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2012;
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

**Con fecha 27 de abril se informa lo siguiente:**

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 27 de Abril de 2012, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2011.
- b) Pagar, a partir del 10 de Mayo de 2012 a los señores accionistas inscritos al 4 de Mayo de 2011, el dividendo definitivo mixto N° 328 de \$ 105.- por acción, equivalente a US\$ 0,216548424 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esta Junta (\$484,88), con cargo a las utilidades del ejercicio 2011. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$ 171.058.063,93 de la siguiente manera:
  - Destinar US\$22.760.378,73 a cubrir el dividendo provisorio N° 327 de \$ 95.- (US\$ 0,182083030) por acción.

- Destinar US\$27.068.553,04 a cubrir el dividendo definitivo N° 328 de \$ 105.- (US\$0,2165484) por acción.
  - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$ 121.229.132,16 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.
- d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad y sus sociedades controladas en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Jorge Gabriel Larraín Bunster, Sebastián Babra Lyon, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jorge Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Larraín, Sergio Colvin Truco y Jaime Fuenzalida Alessandri, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un período de tres años.
- f) Aprobar el pago como remuneración al Directorio, en conjunto, por concepto de participación en las utilidades correspondientes al Ejercicio 2012, hasta un máximo del 0,7 por ciento de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad y sus sociedades controladas en el ejercicio, más un 3,0 por mil al Presidente en calidad de honorarios por trabajos distintos a los de Director. No obstante lo anterior, en ningún caso la participación del Directorio y los honorarios del Presidente podrán exceder el 0,525 por ciento y el 2,25 por mil respectivamente, sobre la utilidad líquida distribuible del Ejercicio.
- g) Aprobar, para el Ejercicio 2012, la remuneración del Comité del Directores en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US\$55.000.-
- h) Designar a Deloitte Auditores y Consultores Limitada, como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2012.
- i) Facultar al Directorio para que hasta la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.
- j) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas y como cortesía un aviso en el diario "El Mercurio" de Valparaíso.

En la sociedad filial Puerto de Lirquén S.A. durante el periodo de 01 de enero hasta el 17 de febrero del 2012 los Accionistas han suscrito y pagado 61.148.923 acciones de Puerto de Lirquén S.A que representan un aumento de capital de MUS\$ 69.247, que corresponde al saldo parcial del aumento de capital informado por la sociedad.

**Con fecha 27 de abril se informa lo siguiente:**

En Sesión de Directorio celebrada el día 27 de Abril de 2012, se tomaron los siguientes acuerdos:

- k) Fue elegido como Presidente del Directorio el Director señor Jorge Gabriel Larraín Bunster.
- l) Se procedió a designar a los miembros del Comité de Directores. El Director independiente, elegido en la última Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de Abril de 2012, don Jaime Fuenzalida Alessandri pasa a integrarlo de pleno derecho según lo dispone el Artículo N° 50 bis de la Ley 18.046 y, en su calidad de único Director independiente, nominó a los otros dos Directores que lo conformarán, de tal manera, el Comité de Directores quedó conformado por los Directores Señores Jaime Fuenzalida Alessandri, Jorge Bernardo Larraín Matte y Luis Felipe Gazitúa Achondo.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros consolidados intermedios que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad Matriz, sus filiales y sociedad controlada.

\*\*\*\*\*