MINERA
VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013

- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

I N D I C E

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS 5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 14
2.1 Bases de preparación y periodos 14
2.2 Bases de consolidación 18
2.3 Información financiera por segmentos operativos 20
2.4 Transacciones en moneda extranjera 20
2.5 Propiedades, planta y equipos 21
2.6 Activos biológicos 23
2.8 Activos intangibles 23
2.9 Activos financieros 25
2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura 26
2.11 Inventarios 27
2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 28
2.13 Capital emitido 28
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 28
2.15 Otros pasivos financieros 28
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 28
2.17 Beneficios a los empleados 29
2.18 Provisiones 29
2.19 Reconocimiento de ingresos 30
2.20 Medio ambiente 31
2.21 Distribución de dividendos 31
2.22 Ganancias por Acción 31
2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios 32
2.24 Vacaciones al personal 32
2.25 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente 32
2.26 Arrendamiento 32
2.27 Reclasificaciones 32
2.28 Declaración de cumplimiento con IFRS 33
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO 34
3.1 Factores de riesgo financiero 34
3.2 Estimación del valor razonable 40
3.4 Otros riesgos operacionales 42
3.5 Gestión del riesgo del capital 43

3.6 Medición del Riesgo ... *43*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ... 44
c. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros ... *45*
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS ... 47
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO ... 49
6.1 Negocio eléctrico ... *49*
6.2 Negocio portuario ... *50*
6.3 Negocio inmobiliario y otros ... *53*
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos ... *54*
NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ... 58
NOTA - 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS ... 59
NOTA - 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA ... 60
NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ... 62
NOTA - 11 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS ... 64
11.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los periodos son: ... *64*
11.2 Transacciones ... *65*
11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz ... *66*
11.4 Doce Mayores Accionistas: ... *67*
NOTA - 12 INVENTARIOS ... 68
12.1 Política de medición de inventarios ... *68*
12.2 Composición del rubro ... *68*
12.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos ... *68*
NOTA - 13 ACTIVOS BIOLÓGICOS ... 69
NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS ... 69
14.1 Composición del rubro ... *70*
14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura ... *71*
NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ... 71
NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES ... 72
NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS ... 72
INFORMACIÓN ADICIONAL ... 75
NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ... 76
NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS ... 80
NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSION ... 84
NOTA - 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ... 85
NOTA - 22 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ... 92
NOTA - 23 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO ... 94
NOTA – 24 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS ... 95
NOTA - 25 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES ... 98

NOTA - 26 CAPITAL EMITIDO 99
NOTA - 27 OTRAS RESERVAS 99
NOTA - 28 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS) 100
NOTA - 29 MONEDA EXTRANJERA 102
NOTA - 30 INGRESOS ORDINARIOS 104
NOTA - 31 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 104
NOTA - 32 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 105
NOTA - 33 INGRESOS FINANCIEROS 105
NOTA - 34 COSTOS FINANCIEROS 106
NOTA - 35 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 106
35.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 106
35.2 Impuestos diferidos 108
NOTA - 36 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 110
a) Diferencia de cambio neta 110
b) Resultados por unidades de reajustes 110
NOTA - 37 DIVIDENDOS POR ACCION 111
NOTA - 38 MEDIO AMBIENTE 111
NOTA - 39 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 115
39.1 Garantías Directas 115
39.2 Garantías Indirectas 115
39.3 Cauciones obtenidas de terceros 116
39.4 Detalle de litigios y otros 120
39.5 Compromisos 121
NOTA - 40 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS 123
NOTA – 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS 125
41.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 125
41.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 125
41.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 125
41.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios. 125

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

Al 30 de Septiembre de 2014 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2013

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 30-sep-2014	Al 31-dic-2013
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	916.371	299.310
Otros Activos Financieros, Corriente	9-8	40.898	44.753
Otros Activos No Financieros, Corriente	15	18.411	36.663
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	9-10	265.874	339.567
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9-11	2.962	10.258
Inventarios	12	83.158	70.998
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	16	62.869	49.431
Total de Activos Corrientes		**1.390.543**	**850.980**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9-8	1.008.859	1.145.412
Otros Activos No Financieros, No Corriente	15	30.172	27.178
Cuentas por cobrar no corrientes	9-10	671	436
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9-11	372	384
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	17	2.511.358	2.584.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	18	263.899	221.985
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	19	5.113.984	5.181.507
Activos Biológicos, No Corriente	13	878	878
Propiedades de Inversión	20	14.405	14.499
Activos por Impuestos Diferidos	35	6.454	15.985
Total de Activos No Corrientes		**8.951.052**	**9.192.467**
Total de Activos		**10.341.595**	**10.043.447**

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

Al 30 de Septiembre de 2014 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2013

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 30-sep-2014	Al 31-dic-2013
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	9-21	218.021	204.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9-22	105.090	218.974
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9-11	2.804	2.773
Otras provisiones a corto plazo	23	1.728	2.516
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	16	6.115	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	9.301	13.206
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	4.751	4.880
Total de Pasivos Corrientes		**347.810**	**453.570**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	9-21	1.998.269	1.579.068
Cuentas por pagar no corrientes	9-22	3.217	3.217
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	24	24.808	23.410
Pasivos por Impuestos Diferidos	35	1.129.394	811.307
Otros Pasivos no financieros no corrientes	25	9.491	8.092
Total de pasivos no corrientes		**3.165.179**	**2.425.094**
Total de pasivos		**3.512.989**	**2.878.664**
Patrimonio			
Capital Emitido	26	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	4.894.147	4.777.005
Otras Reservas	27	(509.734)	(133.031)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.540.303**	**4.799.864**
Participaciones no controladoras		2.288.303	2.364.919
Patrimonio Total		**6.828.606**	**7.164.783**
Total Patrimonio y pasivos		**10.341.595**	**10.043.447**

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

Estados de Resultados Integrales
por Función Consolidados
Por los periodos terminados al 30 de Septiembre 2014 y 2013 (no auditados)
(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al 30-sep-2014	Periodo terminado al 30-sep-2013	Trimestre Julio - Septiembre 2014	Trimestre Julio - Septiembre 2013
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	30	1.232.822	1.411.211	371.268	485.344
Costo de Ventas		(774.467)	(1.078.797)	(226.417)	(428.038)
Ganancia Bruta		**458.355**	**332.414**	**144.851**	**57.306**
Gastos de Administración	31	(206.686)	(196.173)	(70.717)	(65.745)
Otras Ganancias (Pérdidas)	32	21.942	(10.081)	1.952	5.059
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**273.611**	**126.160**	**76.086**	**(3.380)**
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		638	2.405	209	481
Ingresos financieros	33	4.991	5.228	1.812	923
Costos Financieros	34	(57.581)	(41.526)	(24.069)	(12.516)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	17	55.404	68.888	(1.993)	21.244
Diferencias de Cambio	36	(15.078)	(1.675)	(3.126)	(1.785)
Resultados por Unidades de Reajuste	36	7.033	3.199	1.038	2.486
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**269.018**	**162.679**	**49.957**	**7.453**
Gasto por impuestos a las ganancias	35	(62.134)	(29.362)	(34.498)	7.590
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**206.884**	**133.317**	**15.459**	**15.043**
Ganancia (Pérdida)		**206.884**	**133.317**	**15.459**	**15.043**
Ganancia (Pérdida), atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	26	117.778	88.573	4.873	13.421
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	26	89.106	44.744	10.586	1.622
Ganancia (Pérdida)		**206.884**	**133.317**	**15.459**	**15.043**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US$ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	26	1,6551	1,0665	0,1237	0,1203
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		1,6551	1,0665	0,1237	0,1203
Ganancia por acción diliuda (US$ por acción)					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	26	1,6551	1,0665	0,1237	0,1203
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		1,6551	1,0665	0,1237	0,1203

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados (En miles de Dólares)	Notas	Periodo terminado al 30-sep-2014	Periodo terminado al 30-sep-2013	Trimestre Julio - Septiembre 2014	Trimestre Julio - Septiembre 2013
Ganancia (pérdida)		206.884	133.317	15.459	15.043
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos					
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	27	(347.251)	(4.082)	(318.744)	53.690
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,		**(347.251)**	**(4.082)**	**(318.744)**	**53.690**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	27	(22.472)	(16.878)	(17.412)	(1.231)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	27	(30.476)	(8.166)	(381)	18.002
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	27	17.096	(10.695)	6.013	3.559
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**(35.852)**	**(35.739)**	**(11.780)**	**20.330**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(383.103)**	**(39.821)**	**(330.524)**	**74.020**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	27	6.400	1.633	381	(3.601)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**6.400**	**1.633**	**381**	**(3.601)**
Otro resultado integral		**(376.703)**	**(38.188)**	**(330.143)**	**70.419**
Resultado integral total		**(169.819)**	**95.129**	**(314.684)**	**85.462**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(258.925)	50.385	(325.270)	83.840
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		89.106	44.744	10.586	1.622
Resultado integral total		**(169.819)**	**95.129**	**(314.684)**	**85.462**

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

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo
Por los periodos terminados al 30 de Septiembre 2014 y 2013 (no auditados)
(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al 30-sep-2014	30-sep-2013
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.393.092	1.559.322
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		49.852	116.364
Otros cobros por actividades de operación		9.314	48.864
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(903.763)	(1.274.865)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(68.252)	(66.984)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.732)	0
Otros pagos por actividades de operación		(18.174)	(406)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		36.908	36.046
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		6.281	7.083
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(1.897)	(12.824)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		1.314	(26.054)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**478.943**	**386.546**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(47.595)	(99.669)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(4.731)	0
Préstamos a entidades relacionadas		(810)	(1.233)
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		0	72
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(99.422)	(330.066)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(36.671)	(2.590)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(4.318)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		4.754	3.922
Cobros a entidades relacionadas		966	370
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		322	2.102
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		8.699	68.805
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(178.806)**	**(358.287)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**776.809**	**199.887**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		660.000	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		116.809	199.887
Préstamos de entidades relacionadas		781	2.317
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(315.255)	(151.689)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(380)	(707)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(49.776)	(61.940)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(57.198)	(60.033)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(12.053)	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**342.928**	**(72.165)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**643.065**	**(43.906)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(25.948)	(3.342)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**617.117**	**(47.248)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		299.254	302.299
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**7**	**916.371**	**255.051**

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
(en miles de dólares)

Por el Ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2014	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
			Cambios en otras reservas								
		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 al comienzo del periodo Actual 01/01/2014		155.890	171.570	(56.257)	9.513	(257.857)	(133.031)	4.777.005	4.799.864	2.364.919	7.164.783
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	117.778	117.778	89.106	206.884
Otros resultados integrales	27		(24.076)	(22.472)	17.096	(347.251)	(376.703)		(376.703)	0	(376.703)
Resultados integrales		0	(24.076)	(22.472)	17.096	(347.251)	(376.703)	117.778	(258.925)	89.106	(169.819)
Dividendos	28						0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(636)	(636)	(165.722)	(166.358)
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(24.076)	(22.472)	17.096	(347.251)	(376.703)	117.142	(259.561)	(76.616)	(336.177)
Saldo Final Período Actual 30/09/2014		155.890	147.494	(78.729)	26.609	(605.108)	(509.734)	4.894.147	4.540.303	2.288.303	6.828.606

Por el Ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2013

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2013		155.890	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)	4.695.001	4.848.006	2.346.094	7.194.100
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	88.573	88.573	44.744	133.317
Otros resultados integrales	27		(6.533)	(16.878)	(10.695)	(4.082)	(38.188)		(38.188)	0	(38.188)
Resultados integrales		0	(6.533)	(16.878)	(10.695)	(4.082)	(38.188)	88.573	50.385	44.744	95.129
Dividendos	28						0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	596	596	(10.631)	(10.035)
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(6.533)	(16.878)	(10.695)	(4.082)	(38.188)	89.169	50.981	34.113	85.094
Saldo Final Período anterior 30/09/2013		155.890	189.821	(51.655)	12.942	(192.181)	(41.073)	4.784.170	4.898.987	2.380.207	7.279.194

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

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 subsidiarias 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 Nº 220 piso 7º, 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 producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;

b) La producción, importación y exportación de celulosa, papel y productos similares o derivados de los anteriores, así como también la forestación y explotación de predios rústicos en general; la comercialización de productos forestales y la adquisición, enajenación y explotación de fundos madereros, a cualquier título; la actividad del transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con esta actividad;

c) El diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria, tanto en la República de Chile como en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias, y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades logísticas; la explotación de muelles y bodegas, tanto propios como de terceros; la realización de operaciones de carga y descarga de mercancías líquidas, sólidas, a granel y/o en contenedores, y demás faenas propias de la actividad portuaria, tanto a bordo de naves y artefactos navales, como en recintos portuarios y el periodo de agencia de naves;

d) La actividad de telecomunicaciones, incluida la de obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos y Ley General de Telecomunicaciones, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar esta actividad y la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución de toda clase de bienes o mercaderías, que digan relación con la energía o telecomunicaciones;

e) La realización de inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporales, bonos, debentures, fondos mutuos, depósitos bancarios a la vista y a plazo, títulos de crédito, instrumentos financieros y del mercado de capitales, cuotas y derechos en sociedades, asociaciones y empresas, valores mobiliarios y efectos de comercio en general;

f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la

planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;

g) La actividad de la pesca, incluyendo la actividad extractiva y la explotación, distribución, transporte y comercialización de los productos del mar;

h) El reconocimiento, explotación, prospección y exploración de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y concesión de minas de cualquier especie, la exportación y comercialización de minerales, incluyendo el procesamiento y comercialización de sub productos minerales;

i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes;

j) El otorgamiento de fianzas simples y solidarias, avales, cauciones, prendas, cauciones y garantías reales y personales, y otros similares a empresas filiales, coligadas y relacionadas en general;

k) La prestación de servicios de soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros, la consultoría, planificación y asesoría en las áreas de economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros y la realización de operaciones de factoring.

Las actividades antes mencionadas podrán ser realizadas por cuenta propia o de terceros, ya sea en forma directa o por intermedio de otras sociedades o asociaciones, tanto en el país como en el extranjero.

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.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por 6 sociedades subsidiarias y 8 sociedades asociadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser subsidiaria, 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	% Participación 2014			% Participación 2013		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	0,00	92,88	92,88	0,00	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	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	77,55	3,05	80,60	77,55	3,05	80,60
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	0,00	51,19	51,19	0,00	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,39	64,03	61,64	2,39	64,03
Colbún S.A. y filiales	96.505.760-9	295	Chile	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 subsidiarias, 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 30 de Septiembre de 2014, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 86,63% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,18%
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	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,18%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,04%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,06%
Otros	0,37%
Total	**86,63%**

Los controladores finales controlan, en partes iguales, las sociedades mencionadas.

Las siguientes personas naturales son los controladores finales:

Controladores finales	
Nombre	**RUT**
María Patricia Matte Larraín	4.333.299-6
Eliodoro Matte Larraín	4.436.502-2
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7

Al 30 de Septiembre de 2014, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus subsidiarias 375 trabajadores que se desglosan como sigue: 311 trabajadores, 45 profesionales y técnicos y 19 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan el Grupo utiliza los servicios de 462 trabajadores portuarios eventuales en Puerto Lirquén y 231 trabajadores portuarios eventuales en Muellaje Central S.A. Por su parte la sociedad controlada Colbún S.A. tiene contratados 959 trabajadores que se desglosan como sigue: 68 Gerentes y Ejecutivos principales, 589 Profesionales y Técnicos y 302 Trabajadores y otros.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 12 de Noviembre de 2014.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a las Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, que son similares a las normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), con excepción de la aplicación del Oficio Circular Nº 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos. En lo demás estos estados financieros intermedios se presentan sobre una base consistente con los criterios utilizados en el periodo anterior y se presentan en miles de dólares por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Sociedad.

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 NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 30 de Septiembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios, con excepción de la aplicación del Oficio Circular Nº 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades subsidiarias, han sido preparados de acuerdo a "NIC 34 Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales, con excepción de la aplicación del Oficio Circular Nº 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros referido al reconocimiento de Impuestos diferidos.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 30 de Septiembre de 2013. Para los estados de resultados integrales se muestra, además el trimestre Julio a Septiembre 2014 y 2013.

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

La preparación de los estados financieros de acuerdo con IFRS y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, 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 criticas 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 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes.

Las mejoras y modificaciones a IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad no ha aplicado en forma anticipada:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para remplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo "más prospectivo" de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el "riesgo crediticio propio" para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

IFRS 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones.

Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016

IAS 19 "Beneficios a los Empleados"

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 3 "Combinaciones de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010–2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica IFRS 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 40 "Propiedades de Inversión"

"Annual Improvements cycle 2011–2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición

de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 38 "Activos Intangibles"

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 16 "Propiedades, Planta y Equipo", IAS 41 "Agricultura"

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 27 "Estados Financieros separados"

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados y IAS 28 Inversiones en Asociada y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la o aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una perdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocia, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 11 "Acuerdos Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas"

Emitida en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenidos para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Emitida en Septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicios pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

El Grupo se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

Las subsidiarias 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 subsidiarias 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 subsidiarias 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 subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Las transacciones intersociedades, 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 subsidiarias.

Aunque el Grupo posee una participación inferior al 50% en Colbún S.A., tiene el tratamiento de sociedades subsidiarias 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. En el caso de enajenación de participaciones no controladas, estas conllevan 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

El método de la participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

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

2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Sociedad tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Sociedad posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

2.2.5 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. Nº3.024, 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 30 de Septiembre de 2014 Colbún entregó MU$898 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 subsidiaria Puertos y Logística 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 subsidiarias 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 periodo y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

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

Tipo de monedas	30-sep-14	31-dic-2013	30-sep-2013
	1US$	1US$	1US$
Pesos chilenos	599,22	524,61	504,2
Unidad de Fomento (UF)	0,0248	0,0225	0,0218
Euros	0,7916	0,7243	0,7393

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 periodo en que ellos son incurridos.

Las obras en curso se traspasan a Propiedades planta 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, planta 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 equipos, 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:

Vida o tasa para:	**Venta de Energía** (Intervalo de años estimada)	**Venta de Energía** (remanente promedio años)
Edificios	30 - 50	26
Maquinarias	20 - 50	28
Equipos de transporte	5 - 15	11
Equipos de oficina	5 - 30	27
Equipos informaticos	3 - 10	4
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	34

	Servicios Portuarios (Intervalo de años estimada)	**Inmobiliario y otros**
Insfraestructura Portuaria	20 - 60	40
Maquinas y equipos	10 - 15	-
Otros Activos	3 - 10	4

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

Clases de Centrales	**Intervalo de años de vida útil estimada**	**Vida útil remanente promedios años**
Instalaciones de Generación		
Centrales hidraúlicas		
Obra civil	30-50	35
Equipo electromecánico	20-50	39
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	28
Equipo electromecánico	20-35	22

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 del periodo.

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 periodo 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 subsidiaria/asociada adquirida. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. 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 negativa, 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 Intangibles distintos de la plusvalía

Corresponden a servidumbres y derechos adquiridos para la construcción y funcionamiento de centrales, además de software adquiridos a terceros, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 4b).

2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

En Puertos y Logística 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 Sociedad 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). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, las cuales incluyen los costos por préstamos devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Pulogsa define período sustancial como aquel que supera los doce meses: La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por prestamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

Relleno Marítimo “Ampliación Patio La Tosca”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la filial Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 y que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

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 incurren.

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 y de la concesión del relleno marítimo es de 33 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una sociedad 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.

Respecto al relleno marítimo la concesión tiene una duración de 50 años, cuyo vencimiento se establece el 31 de diciembre del año 2046. La vida útil del relleno marítimo comienza desde la puesta en funcionamiento el 1 de enero de 2013.

El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada período financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 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.

2.9.1 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 Nº 8).

2.9.2 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.

2.9.3 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.

2.9.4 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.

2.9.5 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.

2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.10.1. 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 periodo 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.

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.

2.10.2 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.

2.10.3. 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.

2.10.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable

Es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.

2.10.3.2 Coberturas de flujo de caja

Es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada “Coberturas de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

2.11 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, los que se registran valorizados a su costo. El inventario corresponde a materias primas y materiales consumibles como repuestos por lo que no se realiza test de deterioro si se espera que el producto terminado (la electricidad) sea vendido por encima del costo.

2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo

2.12.1 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.

2.12.2 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.

2.13 Capital emitido

En la Sociedad Matriz, las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto (ver Nota 26).

2.14 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, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo. (Ver nota 2.21)

2.15 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.

2.16 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 periodo.

Los impuestos diferidos se calculan, y registran con cargo o abono a resultados, 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 periodo, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros intermedios y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

No obstante el criterio descrito anteriormente, con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular Nº856 que dictamina sobre la forma de registrar, por única vez, el efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, señalando que, las diferencia en activos y pasivos por concepto de Impuesto Diferido que se produzcan, deberán contabilizarse contra patrimonio y reflejarse en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014.

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.

2.17 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 subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus subsidiarias 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% 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.

Las pérdidas y ganancias actuariales surgidas en la valoración de los pasivos afectos a estos planes se registran directamente a resultado en el rubro “Gastos por beneficios a los empleados”.

2.18 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.

2.19 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 - Sociedades 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 Nº20.018 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: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras Sociedad 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 integral consolidado intermedio.

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 integral consolidado.

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.

2.20 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios que realiza sus actividades en armonía con 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 a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el periodo en que se incurre. Por su parte los costos asociados al desarrollo de los estudios para la obtención de los permisos por las inversiones en las obras de infraestructura se contabilizarán como activo.

En el negocio eléctrico, en el caso de existir pasivos ambientales, se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable.

Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, plantas y equipos.

2.21 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 periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos anteriores.

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

Al cierre de cada periodo anual 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 Ordinaria de Accionistas de la misma.

2.22 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.

2.23 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.

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de propiedades, planta y equipos, son cargados al valor de costo del bien, hasta la fecha de puesta en funcionamiento a partir de lo cual se llevara a gasto en base devengada tal como se señala en el párrafo anterior.

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.

2.24 Vacaciones al personal

El gasto de vacaciones se registra en el periodo en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19.

2.25 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado intermedio, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No corriente los de vencimiento superior a dicho periodo.

2.26 Arrendamiento

El Grupo aplica IFRIC 4 para evaluar si un acuerdo es, o contiene un arrendamiento. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los arrendamientos financieros en los que la sociedad controlada Colbún S.A. actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien a valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los periodos que constituyen el periodo de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada periodo sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

2.27 Reclasificaciones

Para efectos comparativos la sociedad controlada Colbún S.A. ha realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de Diciembre de 2013: i) desde “Otros activos no financieros” a “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” MUS $195.603 por concepto de impuestos por recuperar relacionados con el giro de la empresa, ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

2.28 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.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

Los resultados del Grupo, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades subsidiarias y asociadas. Como la inversión en instrumentos de mercado de capitales es significativa, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, tanto de renta fija como variable, y en acciones de sociedades anónimas, los resultados del Grupo se verán afectados por la variación de precio de estos instrumentos, producto principalmente de variaciones de tasa de interés, del tipo de cambio y del comportamiento del mercado de capitales.

3.1.1 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 flujos 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.

Al 30 de Septiembre de 2014, el balance de Colbún en términos de calce de monedas muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición “larga” se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente de US$2 millones por cada $10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 84% en dólares y en un 16% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 79,53% en moneda local y en un 20,47% 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 sociedad subsidiaria Puertos y Logística 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$23,8 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US$2,4 millones respectivamente.

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 contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija.

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

Tasa de interés	30-sep-2014	31-dic-2013	30-sep-2013
Fija	100%	90%	89%
Variable	0%	10%	11%
Total	100%	100%	100%

En el negocio portuario, al 30 de Septiembre de 2014, la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, tienen riesgo de tasa de interés con efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 30 de Septiembre de 2014, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas a tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Respecto al endeudamiento financiero, el objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda, disminuyendo los impactos en el costo provocados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma reducir la volatilidad en las cuentas de resultados de Puertos y Logística S.A.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 30 de Septiembre de 2014 Puerto Central S.A. ha realizado giros con cargo a esta línea por US$42,3 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística S.A. a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Puertos y Logística S.A., mantiene contratado un derivado de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. El instrumento utilizado son swap de tasa de interés.

La deuda financiera de Puertos y Logísticas S.A., incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta un perfil con 50% tasa de interés fija y 50% tasa de interés variables al 30 de Septiembre de 2014.

Puertos y Logística S.A. tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento de 10 bps de la tasa libor, deberá desembolsar en promedio US$ 63,4 mil adicionales cada año.

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 y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El riego de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un espacio 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 0,44% del total de ventas anuales del año 2014.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por armadores, exportadores forestales e importadores. 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 se exige el pago adelantado a sus representados.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, Puertos y logística S.A. privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen el no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

El negocio eléctrico se ve expuesto a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Históricamente todas las contrapartes con las que Colbún ha mantenido compromisos de entrega de energía han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta. Sumado a esto gran parte de los cobros que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia. Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos años 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 se ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por la Administración y revisados periódicamente.

Al 30 de Septiembre de 2014 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”. En el caso de los bancos, los locales tiene clasificación de riesgo local igual o superior AA- y los extranjeros tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 16%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Sociedad tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA+ o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de nocional

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

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	638	20.063
Nivel 1	84	237
Sin Clasificación	0	1
Total	**722**	**20.301**
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	1.248	12
BBB+	0	1.035
Nivel 1	16.776	17.064
Nivel 1+	2.597	132
Sin Clasificación	110	111
Total	**20.731**	**18.354**
Otros activos financieros no corrientes		
AA	0	1.362
Nivel 1	927.094	1.019.357
Nivel 3	80.200	119.385
Total	**1.007.294**	**1.140.104**

b) En la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A.:

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	34.931	17.011
Total	**34.931**	**17.011**
Otros activos financieros		
AAA	8.545	11.656
AA+	0	7.374
AA	2.410	4.757
Total	**10.955**	**23.787**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 totalizan MUS$3.471 y MUS$3.963 respectivamente. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El equivalente al efectivo no incluye efectivo en caja ni saldos en bancos, sólo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

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

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	19.437	32.155
AA+	9	9
AA	44.082	47.201
AA-	141	6
A+	51.985	39.471
A	0	97
A-	0	1
BBB	0	153
Total	**115.654**	**119.093**
Clientes sin clasificación de riesgo local	9.156	9.804
Total	**9.156**	**9.804**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	398.178	92.934
AA+	96.419	15.022
AA	60.212	5
AA-	117.065	28.651
Total	**671.874**	**136.612**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	138.142	25.116
	138.142	**25.116**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	5.635	1.340
AA+	1.395	807
AA-	0	1.909
Total	**7.030**	**4.056**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A o Superior	2.234	0
BBB- o superior	0	1.823
Total	**2.234**	**1.823**

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo viene motivado 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 30 de Septiembre de 2014 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US$887,4 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días y en Fondos Mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Sociedad tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US$150 millones.

Cabe destacar que en el mes de octubre la compañía prepagó un crédito internacional con BBVA Bancomer por US$ 150,0 millones cuyo vencimiento era en agosto de 2015.

En los próximos doce meses, deberá desembolsar aproximadamente US$127 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de sus flujos de caja.

Al 30 de Septiembre de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias 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.

Actualmente Puerto Central S.A., subsidiaria de Puertos y Logística S.A, mantiene una línea de crédito en dólares, la que le permitirá financiar parcialmente su proyecto obligatorio de inversión.

Al comparar los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el nivel de liquidez a aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indices de liquidez	30-sep-14	31-dic-13
Liquidez corriente (veces)	3,51	3,50
Razón Acida (veces)	3,37	3,30

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$51 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 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.

Colbún enfrenta un mercado eléctrico muy desafiante, que muestra un desequilibrio entre una demanda creciente y una oferta eficiente y competitiva. El estancamiento en el desarrollo de nuevos proyectos de centrales de base en el SIC, debido a las trabas que enfrentan los procesos de inversión genera una gran incertidumbre sobre la forma en que se suministrará la demanda futura una vez que se cope la capacidad existente y de los pocos proyectos actualmente en construcción.

El problema no es la falta de interés en invertir en centrales de base (hay una gran cantidad de proyectos aprobados o en tramitación en el Sistema de Evaluación Ambiental), el tema central es que sólo una fracción menor de estos proyectos se está construyendo.

Entre las causas de esta situación se puede señalar:

1. Comunidades vecinas y la sociedad en general demandando legítimamente más participación y protagonismo.

2. Largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características.

Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general. El desafío es generar las condiciones para que las comunidades perciban que están mejor con los proyectos que sin ellos. Para lograr lo anterior, se ha iniciado un proceso de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de sus proyectos y en mantener en forma continua durante todo el ciclo de vida del mismo (diseño, construcción y operación) una presencia abierta y transparente en las comunidades.

Además, es necesario el alcanzar un amplio acuerdo social y político para impulsar una agenda destinada a reactivar las inversiones y concretar en breve plazo proyectos de centrales generadoras de base eficientes, de modo de posibilitar un desarrollo sostenido de la economía y resguardando el medio ambiente.

La industria de transferencia de carga portuaria tiene una alta dependencia del ciclo económico tanto nacional como internacional, el que tiene un efecto directo sobre las importaciones y exportaciones, y consecuentemente sobre el volumen de carga movilizada a través de los puertos nacionales.

Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias no tienen control sobre los factores que afectan el ciclo económico, y tienen un bajo margen para hacer ajustes internos frente a variaciones de éste, lo que se explica tanto por la naturaleza de largo plazo de la infraestructura portuaria como, en el caso particular de su subsidiaria Puerto Central, por las exigencias de su contrato de concesión.

Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias operan en zonas con amplia oferta portuaria y un número reducido de clientes. Esto implica una constante presión a la baja en las tarifas, las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

También en el mercado del negocio eléctrico, se encuentran los siguientes riesgos de mercado:

a) Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 60% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, lo que permite suplir la menor generación hidráulica y complementar la generación a carbón eficiente. En condiciones muy extremas puede ser necesario recurrir a centrales de ciclo abierto operando con diésel.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. Adicionalmente las ventas a clientes están indexadas sobre la base de índices que reflejen la estructura de costos. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas de los últimos cuatro años, en diversas instancias se han perfeccionado acuerdos de compra de gas natural para operar los ciclos combinados. Estos acuerdos incorporan condiciones de flexibilidad operacional, que permite el uso de dicho combustible en otras centrales.

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 principalmente de sus 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 ante las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, con el objeto de acotar los riesgos de precio de combustibles y teniendo en consideración factores tales como: condiciones hidrológicas; evolución de los mercados de commodities; nivel de correlación de los precios de contratos con precios commodities; se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados tales como opciones call, opciones put, entre otros.

c) Riesgo de suministro de combustibles

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

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María I, se han realizado nuevas 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 de evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para garantizar los niveles de producción que permiten cubrir adecuadamente los compromisos comerciales. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos acorde a las recomendaciones de sus proveedores. Se ha visto que los equipos para generación térmica que pueden operar con gas o diésel (originalmente diseñados para operar con gas natural), aumentan sus horas equivalentes de operación si utilizan diésel en comparación a si las unidades usan gas. Como resultado, si los equipos operan con diésel requieren de mantenimientos con mayor frecuencia a la habitual y presentan menores niveles de disponibilidad. Dado esto, se han adoptado las políticas de mantención, los procesos y procedimientos, así como las inversiones necesarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas.

Como política de cobertura de este tipo de riesgos, Colbún mantiene seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha, se estima la puesta en marcha de la unidad para el primer trimestre del año 2015.

e) Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos de generación y transmisión puede verse afectado por factores tales como: retrasos en la obtención de permisos, modificaciones al marco regulatorio, judicialización, aumento en el precio de los equipos o de la mano de obra, oposición de grupos de interés locales e internacionales, condiciones geográficas imprevistas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos.

La exposición a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos, así como de una gestión ambiental y social. Alternativamente, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción.

Adicionalmente, la exposición a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

3.4 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 y otros de la naturaleza 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, en el caso de Puertos y Logísticas, todas las operaciones de construcción del nuevo frente de atraque siguen rigurosamente los requerimientos exigidos en su resolución de Calificación Ambiental, además de existir un monitoreo constante por parte de empresas externas especializadas.

3.5 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 año 2013.

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 subsidiaria Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento en los periodos que se informan son 0,41 para Septiembre de 2014 y 0,23 para Diciembre 2013.

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 y la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de Colbún S.A.

La función de gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás Divisiones de Colbún S.A.

3.6 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 subsidiaria Puertos y Logística 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 económico.

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.

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

Tanto las Propiedades, plantas y equipos 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, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo tangible e intangible, 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 la mejor estimación disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el rubro “Amortizaciones” de la cuenta “Gastos de Administración” del Estado 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.

El Grupo considera que para el resto de los activos tangibles e intangibles no existen indicios de deterioro del valor contable ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para 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.

d. 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.

e. 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.

f. 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 Nº 39 de estos estados financieros consolidados intermedios.

g. 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 30 de Septiembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

h. hipótesis actuarial

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias deben constituir una provisión por la obligación suscrita con cada uno de sus trabajadores y que se refiere a la provisión por indemnización años de servicios (IAS) de acuerdo a lo considerado en la NIC 19 “Beneficios al Personal”.

Tal indemnización fue calculada tomando en consideración el género, edad y estimaciones de permanencia de todos los trabajadores de manera individual.

La norma establece también la necesidad de generar una hipótesis de aquella probable remuneración que estaría percibiendo el empleado al momento de acogerse a retiro. Para ello se calculó una estadística del incremento promedio en los sueldos base correspondiente a los últimos 8 años de servicios o en aquellos casos en que el periodo fuera inferior se tomaría el promedio general.

La tasa de descuento para efectos del cálculo actuarial considerado por la norma corresponde a aquel tipo de interés a utilizar para descontar las prestaciones post-empleo a pagar a los trabajadores en referencia a los rendimientos del mercado, en la fecha del balance, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. Lo anterior es independiente de que las prestaciones estén instrumentadas o no a través de fondos separados.

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos empresariales de alta calidad emitidos por empresas chilenas en pesos o monedas reajustables a pesos dado que responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

La Sociedad Matriz y sus subsidiarias evalúan cada 3 o 4 años el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas para el presente periodo por la Sociedad Matriz y sus subsidiarias y su controlada Cólbun S.A., son las siguientes:

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,80%	6,80%
Indice de rotación	Voluntario	5,00%	5,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

Sociedad controlada (Cólbun S.A.):

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		1,90%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,20%	3,60%
	Despido	3,40%	2,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	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
				30 de septiembre de 2014							
				Balance Clasificado							
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.532.162	1.301.197	5.230.965	3.065.682	316.372	2.749.310	1.172.511	141.316
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	420.980	66.952	354.028	122.858	19.091	103.767	59.116	175
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	268.148	104	268.044	53.551	0	53.551	4.298	4.256
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	360.650	442	360.207	24.494	90	24.404	11.216	10.442
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.115.681	64	2.115.617	105.332	35.041	70.291	51.388	47.760
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	365.881	3.032	362.849	91.201	0	91.201	3.928	3.889
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	151.127	108	151.019	6	6	0	16.073	15.018
Totales				**10.214.629**	**1.371.899**	**8.842.729**	**3.463.124**	**370.600**	**3.092.524**	**1.318.530**	**222.856**

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	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
				31 de diciembre de 2013							
				Balance Clasificado							
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.058.066	744.129	5.313.937	2.501.760	341.908	2.159.852	1.695.928	62.965
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	390.533	65.928	324.605	73.496	18.842	54.654	85.673	8.815
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	293.370	102	293.268	43.608	5	43.603	8.666	8.607
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	417.204	636	416.568	22.566	189	22.377	18.442	17.055
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.127.301	128	2.127.173	77.396	77.396	0	51.636	48.605
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	402.048	3.089	398.959	74.228	6	74.222	5.881	5.837
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	159.595	116	159.479	24	24	0	18.693	17.783
Totales				**9.848.117**	**814.128**	**9.033.989**	**2.793.078**	**438.370**	**2.354.708**	**1.884.919**	**169.667**

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 subsidiaria Puertos y Logística 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 / térmicos 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 a carbón, 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.

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

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

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

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Venta de Energía	859.118	994.790	267.125	337.111
Venta de Potencia	133.166	133.463	44.591	47.101
Otros Ingresos	180.227	218.131	39.528	76.843
Total	**1.172.511**	**1.346.384**	**351.244**	**461.055**

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 30-sep-2014		Periodo terminado al 30-sep-2013		Trimestre Julio - Septiembre 2014		Trimestre Julio - Septiembre 2013	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Codelco Chile	327.147	**28%**	386.644	**29%**	99.925	**28%**	160.778	**35%**
CGE distribución S.A.	260.846	**22%**	268.015	**20%**	88.354	**25%**	86.236	**19%**
Chilectra	165.652	**14%**	205.759	**15%**	52.944	**15%**	68.905	**15%**
Sociedad Austral del Sur S.A	101.872	**9%**	92.992	**7%**	37.181	**11%**	29.742	**6%**
Anglo American S.A.	68.775	**6%**	72.123	**5%**	21.990	**6%**	23.712	**5%**
Otros	248.219	**21%**	320.851	**24%**	50.850	**15%**	91.682	**20%**
Total	**1.172.511**	**100%**	**1.346.384**	**100%**	**351.244**	**100%**	**461.055**	**100%**

6.2 Negocio portuario

El Grupo define como segmentos: 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus subsidiarias, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios 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. y Muellaje Central S.A. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

Las actividades 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

	Periodo terminado al 30-sep-2014		Periodo terminado al 30-sep-2013		Trimestre Julio - Septiembre 2014		Trimestre Julio - Septiembre 2013	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Armador	22.155	37%	22.847	36%	7.393	37%	8.927	37%
Exportadores	17.088	29%	18.063	29%	5.507	28%	6.788	29%
Importadores	18.912	32%	21.044	33%	6.639	34%	7.792	32%
Otros	961	2%	1.274	2%	177	1%	432	2%
Total	**59.116**	**100%**	**63.228**	**100%**	**19.716**	**100%**	**23.939**	**100%**

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013:

ACUMULADO	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
Informacion Financiera segmento Portuario	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos ordinarios clientes externos	(8)	17	36.931	36.787	22.193	26.424	0	0	59.116	63.228
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.690	1.898	0	0	0	0	(1.690)	(1.898)	0	0
Total ingresos ordinarios	**1.682**	**1.915**	**36.931**	**36.787**	**22.193**	**26.424**	**(1.690)**	**(1.898)**	**59.116**	**63.228**
Costo de venta	0		(26.626)	(26.037)	(12.764)	(14.752)	(53)	(53)	(39.443)	(40.842)
Gastos de Administracion	(2.451)	(3.715)	(4.562)	(5.066)	(3.992)	(3.453)	1.690	1.898	(9.315)	(10.336)
Consumibles utilizados	0	0	(4.685)	(4.662)	(305)	(485)	0	0	(4.990)	(5.147)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.511)	(2.500)	(13.828)	(11.638)	(6.502)	(2.917)	0	0	(21.841)	(17.055)
Total ingresos por intereses	133	306	418	872	87	1.227	0	0	638	2.405
Total costo por intereses	0	0	0	0	(1.564)	(1.658)	0	0	(1.564)	(1.658)
Total depreciacion	(22)	(21)	(3.732)	(4.134)	(910)	(709)	(55)	(55)	(4.719)	(4.919)
Total amortizacion	0	0	(319)	(318)	(2.716)	(2.713)	2	2	(3.033)	(3.029)
Total ganancia operacional (1)	(621)	(1.579)	6.091	5.595	5.428	8.224	0	0	10.898	12.240
Part. en resultado de asociadas	1.698	8.123	0	1	0	0	(1.461)	(7.848)	237	276
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(26)	331	(3.181)	(1.764)	(2.285)	(2.478)	0	0	(5.492)	(3.911)
Total ganancia antes de impuestos	201	6.667	3.638	5.069	3.289	7.021	(1.461)	(7.848)	5.667	10.909
Ganancia (pérdida)	**175**	**6.998**	**457**	**3.305**	**1.004**	**4.543**	**(1.461)**	**(7.848)**	**175**	**6.998**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(8)	(564)	(927)	(5.496)	(52.433)	(69.641)	0	0	(53.368)	(75.701)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	5.697	(1.071)	8.707	4.656	8.565	19.237	0	0	22.969	22.822
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.735	4.480	5.449	3.471	(50.443)	(44.352)	0	0	(42.259)	(36.401)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.842)	(7.324)	0	0	42.300	0	0	0	39.458	(7.324)

Conceptos	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**	**30-sep-14**	**30-sep-13**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total activos de los segmentos	298.975	321.120	182.277	191.811	200.799	163.512	(261.071)	(283.487)	420.980	392.956
Total importes en inversiones en asociadas	279.200	295.453	2	7	0	0	(260.928)	(273.362)	18.274	22.098
Total pasivos de los segmentos	854	2.160	21.454	28.461	100.548	53.359	2	(9.985)	122.858	73.995
Total Patrimonio de los segmentos	298.121	318.960	160.823	163.350	100.251	110.153	(261.073)	(273.502)	298.122	318.961

(1) Ganancias Operacional calculada como ingresos ordinarios - costo de ventas - gastos de administración - otras ganancias (pérdidas)

TRIMESTRAL	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
Informacion Financiera segmento Portuario	Trimestre		Trimestre		Trimestre		Trimestre		Trimestre	
	Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre	
Conceptos	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**	**2014**	**2013**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos ordinarios clientes externos	0	0	13.288	15.119	6.428	8.820	0	0	19.716	23.939
Ingresos ordinarios entre segmentos	556	612	0	0	0	0	(556)	(612)	0	0
Total ingresos ordinarios	**556**	**612**	**13.288**	**15.119**	**6.428**	**8.820**	**(556)**	**(612)**	**19.716**	**23.939**
Costo de venta	0	0	(8.670)	(9.892)	(3.913)	(4.490)	(18)	(18)	(12.601)	(14.400)
Gastos de Administracion	(827)	(924)	(1.509)	(1.978)	(1.409)	(1.139)	556	612	(3.189)	(3.429)
Consumibles utilizados	0	0	(1.557)	(1.838)	(92)	(138)	0	0	(1.649)	(1.976)
Gastos por beneficios a los empleados	(512)	(491)	(4.107)	(4.506)	(1.776)	(1.117)	0	0	(6.395)	(6.115)
Total ingresos por intereses	31	54	154	267	24	160	0	0	209	481
Total gasto por intereses	0	0	0	0	(517)	(545)	0	0	(517)	(545)
Total depreciacion	(8)	(8)	(1.216)	(1.372)	(305)	(261)	(18)	(18)	(1.547)	(1.659)
Total amortizacion	0	0	(107)	(104)	(915)	(917)	0	0	(1.022)	(1.021)
Total ganancia operacional (1)	(236)	(311)	3.091	3.231	1.097	3.192	0	0	3.952	6.112
Part. en resultado de asociadas	(2.044)	6.160	0	1	0	0	2.021	(6.140)	(23)	21
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(121)	329	(2.202)	(249)	(794)	(410)	0	0	(3.117)	(330)
Total ganancia antes de impuestos	(2.613)	5.926	1.040	3.787	(65)	3.012	2.021	(6.140)	383	6.585
Ganancia (pérdida)	**(2.734)**	**6.255**	**(1.162)**	**3.538**	**(859)**	**2.602**	**2.021**	**(6.140)**	**(2.734)**	**6.255**

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-14 MUS$	30-sep-13 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Rentas inmobiliarias	806	852	266	288
Ventas de áridos para la construcción	389	747	42	62
Total	**1.195**	**1.599**	**308**	**350**

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 30-sep-14		Periodo terminado al 30-sep-13		Trimestre Julio - Septiembre 2014		Trimestre Julio - Septiembre 2013	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Banco Bice	299	37%	365	43%	96	37%	125	43%
Reifschneider	166	20%	184	22%	55	21%	59	20%
Salcobrand S.A.	80	10%	78	9%	26	10%	28	10%
Forestal O'Higgins S.A.	77	10%	0	0%	28	11%	0	0%
Otros	184	23%	225	26%	61	23%	76	26%
Total	**806**	**100%**	**852**	**100%**	**266**	**100%**	**288**	**100%**
Xtreme Minning Ltda.	311	81%	250	34%	39	93%	51	82%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	111	15%	0	0%	9	15%
Constructora Salfa S.A.	26	7%	354	47%	0	0%	0	0%
Emp. Constructora Fe Grande	20	5%	0	0%	0	0%	0	0%
Otros	32	8%	32	4%	3	7%	2	3%
Total	**389**	**100%**	**747**	**100%**	**42**	**100%**	**62**	**100%**

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
ACTIVOS	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Activos Corrientes	**1.301.197**	**744.129**	**66.952**	**65.928**	**22.394**	**40.923**	**1.390.543**	**850.980**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	878.252	260.453	37.396	18.556	723	20.301	916.371	299.310
Otros Activos Financieros, Corriente	9.264	2.670	10.904	23.729	20.730	18.354	40.898	44.753
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.620	33.656	1.780	2.997	11	10	18.411	36.663
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	254.782	328.625	10.980	10.531	112	411	265.874	339.567
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	192	4.451	2.065	4.804	705	1.003	2.962	10.258
Inventarios corrientes	82.406	70.228	752	770	0	0	83.158	70.998
Activos por Impuestos Corrientes	59.681	44.046	3.075	4.541	113	844	62.869	49.431
Activos No Corrientes	**5.230.965**	**5.313.937**	**354.028**	**324.605**	**3.366.059**	**3.553.925**	**8.951.052**	**9.192.467**
Otros Activos Financieros, No Corriente	251	3.496	3.522	4.021	1.005.086	1.137.895	1.008.859	1.145.412
Otros Activos No Financieros, No Corriente	30.172	27.178	0	0	0	0	30.172	27.178
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	671	436	0	0	671	436
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	372	384	0	0	0	0	372	384
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	142.171	157.447	18.274	20.953	2.350.913	2.405.803	2.511.358	2.584.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	84.386	87.258	179.565	134.727	(52)	0	263.899	221.985
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.967.624	5.032.954	142.743	144.909	3.617	3.644	5.113.984	5.181.507
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	878	878	0	0	878	878
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.457	6.551	14.405	14.499
Activos por Impuestos Diferidos	5.989	5.220	427	10.733	38	32	6.454	15.985
TOTAL ACTIVOS	**6.532.162**	**6.058.066**	**420.980**	**390.533**	**3.388.453**	**3.594.848**	**10.341.595**	**10.043.447**

PASIVOS	Eléctrico 30-sep-2014 MUS$	Eléctrico 31-dic-2013 MUS$	Portuario 30-sep-2014 MUS$	Portuario 31-dic-2013 MUS$	Inmobiliario y Otros 30-sep-2014 MUS$	Inmobiliario y Otros 31-dic-2013 MUS$	Totales 30-sep-2014 MUS$	Totales 31-dic-2013 MUS$
Pasivos Corrientes	**316.372**	**341.908**	**19.091**	**18.842**	**12.347**	**92.820**	**347.810**	**453.570**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	197.043	149.471	12.540	1.192	8.438	54.111	218.021	204.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.342	150.120	3.226	14.779	522	54.075	105.090	218.974
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	928	10.146	10	29	1.866	(7.402)	2.804	2.773
Otras provisiones a corto plazo	290	1.010	473	760	965	746	1.728	2.516
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.494	4.691	2.171	1.226	450	530	6.115	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.202	13.093	0	0	99	113	9.301	13.206
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.073	13.377	671	856	7	(9.353)	4.751	4.880
Pasivos No Corrientes	**2.749.310**	**2.159.852**	**103.767**	**54.654**	**312.102**	**210.588**	**3.165.179**	**2.425.094**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.848.008	1.550.640	79.970	28.428	70.291	0	1.998.269	1.579.068
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.217	0	0	0	0	3.217	3.217
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	52	0	(52)	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	864.659	575.322	23.625	26.201	241.110	209.784	1.129.394	811.307
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	23.935	22.581	120	25	753	804	24.808	23.410
Otros Pasivos no financieros no corrientes	9.491	8.092	0	0	0	0	9.491	8.092
Patrimonio Neto	**3.466.480**	**3.556.306**	**298.122**	**317.037**	**3.064.004**	**3.291.440**	**6.828.606**	**7.164.783**
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**3.466.480**	**3.556.306**	**298.121**	**317.036**	**775.702**	**926.522**	**4.540.303**	**4.799.864**
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	97.719	(1.224.622)	(1.224.622)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.407.569	1.481.152	221.463	228.110	3.265.115	3.067.743	4.894.147	4.777.005
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	0	0
Otras Reservas	723.523	739.766	(16.410)	(4.142)	(1.216.847)	(868.655)	(509.734)	(133.031)
Participaciones no controladoras	**0**	**0**	**1**	**1**	**2.288.302**	**2.364.918**	**2.288.303**	**2.364.919**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**6.532.162**	**6.058.066**	**420.980**	**390.533**	**3.388.453**	**3.594.848**	**10.341.595**	**10.043.447**

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	1.172.511	1.346.384	59.116	63.228	1.195	1.599	1.232.822	1.411.211
Costo de Ventas	(734.689)	(1.037.379)	(39.443)	(40.842)	(335)	(576)	(774.467)	(1.078.797)
Ganancia Bruta	**437.822**	**309.005**	**19.673**	**22.386**	**860**	**1.023**	**458.355**	**332.414**
Gastos de Administración	(194.747)	(183.322)	(9.315)	(10.336)	(2.624)	(2.515)	(206.686)	(196.173)
Otras Ganancias (Pérdidas)	8.598	(19.980)	540	190	12.804	9.709	21.942	(10.081)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**251.673**	**105.703**	**10.898**	**12.240**	**11.040**	**8.217**	**273.611**	**126.160**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	638	2.405	0	0	638	2.405
Ingresos financieros	4.377	3.831	0	0	614	1.397	4.991	5.228
Costos Financieros	(51.768)	(37.998)	(1.564)	(1.658)	(4.249)	(1.870)	(57.581)	(41.526)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	3.891	4.129	237	276	51.276	64.483	55.404	68.888
Diferencias de Cambio	(17.557)	2.323	(4.897)	(2.561)	7.376	(1.437)	(15.078)	(1.675)
Resultados por Unidades de Reajuste	6.675	2.983	355	207	3	9	7.033	3.199
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**197.291**	**80.971**	**5.667**	**10.909**	**66.060**	**70.799**	**269.018**	**162.679**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(55.975)	(24.950)	(5.492)	(3.911)	(667)	(501)	(62.134)	(29.362)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones Continuadas	**141.316**	**56.021**	**175**	**6.998**	**65.393**	**70.298**	**206.884**	**133.317**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	**141.316**	**56.021**	**175**	**6.998**	**65.393**	**70.298**	**206.884**	**133.317**

TRIMESTRE Estado de Resultados	Electrico Trimestre Julio - Septiembre		Portuario Trimestre Julio - Septiembre		Inmobiliario y Otros Trimestre Julio - Septiembre		Totales Trimestre Julio - Septiembre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	351.244	461.055	19.716	23.939	308	350	371.268	485.344
Costo de Ventas	(213.761)	(413.565)	(12.601)	(14.400)	(55)	(73)	(226.417)	(428.038)
Ganancia Bruta	**137.483**	**47.490**	**7.115**	**9.539**	**253**	**277**	**144.851**	**57.306**
Gastos de Administración	(66.854)	(61.655)	(3.189)	(3.429)	(674)	(661)	(70.717)	(65.745)
Otras Ganancias (Pérdidas)	1.555	4.569	26	2	371	488	1.952	5.059
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**72.184**	**(9.596)**	**3.952**	**6.112**	**(50)**	**104**	**76.086**	**(3.380)**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	209	481	0	0	209	481
Ingresos financieros	1.735	778	0	0	77	145	1.812	923
Costos Financieros	(22.235)	(10.685)	(517)	(545)	(1.317)	(1.286)	(24.069)	(12.516)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	977	1.071	(23)	21	(2.947)	20.152	(1.993)	21.244
Diferencias de Cambio	(4.358)	(1.907)	(3.264)	254	4.496	(132)	(3.126)	(1.785)
Resultados por Unidades de Reajuste	1.008	2.231	26	262	4	(7)	1.038	2.486
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**49.311**	**(18.108)**	**383**	**6.585**	**263**	**18.976**	**49.957**	**7.453**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(31.107)	7.986	(3.117)	(330)	(274)	(66)	(34.498)	7.590
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones Continuadas	**18.204**	**(10.122)**	**(2.734)**	**6.255**	**(11)**	**18.910**	**15.459**	**15.043**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	**18.204**	**(10.122)**	**(2.734)**	**6.255**	**(11)**	**18.910**	**15.459**	**15.043**

NOTA - 7 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

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Efectivo en caja	76	379
Saldos en Bancos	5.248	1.399
Depósitos a corto plazo	842.811	198.807
Fondos Mutuos	68.236	98.725
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**916.371**	**299.310**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Pesos chilenos (CLP)	382.133	181.511
Euro (EUR)	775	979
Dólares (US$)	533.463	116.820
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**916.371**	**299.310**

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

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 - 8 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:

Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	9.264	2.670
Instrumentos derivados de Inversion	0	133
Depósitos a Plazo (1)	6.517	5.822
Bonos Empresas	1.248	1.047
Otros instrumentos de Inversion	7	6
Fondos Mutuos	6.977	17.901
Activos disponibles para la venta (2)	16.885	17.174
Total	**40.898**	**44.753**

No Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	0	3.209
Inversión en el CDEC	251	287
Otros Instrumentos de Inversión	3.623	4.122
Bonos Empresas	0	1.363
Activos disponibles para la venta (2)	1.004.985	1.136.431
Total	**1.008.859**	**1.145.412**

(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:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	16.340	16.652
Enersis S.A.	1.370.828	0,0028	434	412
Otras			111	110
Total			**16.885**	**17.174**

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	926.977	1.019.239
Molymet S.A.	7.738.789	5,8186	78.008	117.192
Total			**1.004.985**	**1.136.431**

NOTA - 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

a.- 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:

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS$	Derivados de coberturas MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Otros activos financieros	8.175	0	6.977	0	3.471	18.623
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.021.870	1.021.870
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	9.264	0	9.264
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	266.545	0	0	0	266.545
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	3.334	0	0	0	3.334
Derechos por cobrar	0	0	0	0	0	0
Total al 30 de Septiembre de 2014	**8.175**	**269.879**	**6.977**	**9.264**	**1.025.341**	**1.319.636**
Otros activos financieros	8.685	0	17.901	0	3.963	30.549
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.153.605	1.153.605
Instrumentos financieros derivados	132	0	0	5.879	0	6.011
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	339.567	0	0	0	339.567
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	10.642	0	0	0	10.642
Derechos por cobrar	0	436	0	0	0	436
Total al 31 de Diciembre de 2013	**8.817**	**350.645**	**17.901**	**5.879**	**1.157.568**	**1.540.810**

b.- Las políticas contables relativas a pasivos financieros, clasificados como Préstamos, financiamientos, instrumentos derivados, cuentas por pagar comerciales, cuentas por pagar a entidades relacionadas y otros pasivos financieros, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

PASIVOS	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Prestamos que devengan interés	2.147.686	0	2.147.686
Financiamiento contrato de concesión	28.918	0	28.918
Instrumentos financieros derivados	0	30.629	30.629
Cuentas por pagar comerciales	108.307	0	108.307
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.804	0	2.804
Otros pasivos financieros	9.057	0	9.057
Total al 30 de Septiembre de 2014	**2.296.772**	**30.629**	**2.327.401**
Prestamos que devengan interés	1.746.381	0	1.746.381
Financiamiento contrato de concesión	29.539	0	29.539
Instrumentos financieros derivados	0	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales	222.191	0	222.191
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.773	0	2.773
Otros pasivos financieros	81	0	81
Total al 31 de Diciembre de 2013	**2.000.965**	**7.841**	**2.008.806**

9.1 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 - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Deudores comerciales	134.667	138.388
Estimacion deudores incobrables	(390)	(486)
Sub Total neto	**134.277**	**137.902**
Otras cuentas por cobrar (1)	131.659	201.737
Estimación deudores incobrables	(62)	(72)
Sub Total neto	**131.597**	**201.665**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**265.874**	**339.567**

b) No corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Deudores comerciales	238	219
Estimacion deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**238**	**219**
Otras cuentas por cobrar	433	217
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**433**	**217**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**671**	**436**

(1) Al 30 de Septiembre de 2014 la sociedad controlada Colbún considera la reclasificación de los impuestos por recuperar por MMUS$ 129. Colbún estima que el período de recuperación de estos activos al 30 de Septiembre de 2014 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde a cuentas por cobrar por venta de CERs (Certificados de reducción de emisiones) y la reclasificación de los impuestos por recuperar por MMUS$ 196.

Al 30 de Septiembre de 2014, los deudores comerciales principalmente incluyen cobros a clientes. El período medio de cobro es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A..

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

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en las políticas contables, se ha estimado que no existe evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada periodo.

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A. existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por el Grupo. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,44% de las ventas anuales.

Al 30 de Septiembre de 2014 en la subsidiaria Puertos y Logística, no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS$348. Al 31 de Diciembre de 2013 la provisión por deudas no cobradas era de MUS$440. Esta provisión se reconoció como gasto en el periodo en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.
El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren

significativamente del valor libro.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Al 30 de Septiembre de 2014			Facturado			
	Al día	1-30 días	31-60	61-90	91-más	Total
Rubro Deudores Comerciales	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales Regulados	0	199	302	6	0	507
Deudores comerciales Libres	-	0	-	-	-	0
Deudores comerciales Puertos y Logistica	3.526	3.273	1.133	107	378	8.417
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	3	18	27	-	53	101
Otros deudores comerciales	42	5.543	725	-	613	6.923
Sub total al 30 de Septiembre de 2014	3.571	9.033	2.187	113	1.044	15.948

Al 30 de Septiembre de 2014			Facturas por emitir			
	Al día	1-30 días	31-60	61-90	91-más	Total
Rubro Deudores Comerciales	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales Regulados	62.657	-	7.446	33	15.024	85.160
Deudores comerciales Libres	27.882	-	-	-	319	28.201
Deudores comerciales Puertos y Logistica	948	-	-	-	0	948
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	0	-	-	-	0	0
Otros deudores comerciales	4.020	-	-	-	0	4.020
Sub total al 30 de Septiembre de 2014	95.507	-	7.446	33	15.343	118.329
Total Deudores Comerciales	**99.078**	**9.033**	**9.633**	**146**	**16.387**	**134.277**
Nro. de Clientes Colbun	**19**	**137**	**48**	**24**	**59**	**287**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**372**	**160**	**45**	**14**	**56**	**647**
Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas	**1**	**1**	**1**	**-**	**2**	**5**

Al 31 de Diciembre de 2013			Facturado			
	Al día	1-30 días	31-60	61-90	91-más	Total
Rubro Deudores Comerciales	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales Regulados	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	-	8	318
Deudores comerciales Puertos y Logistica	3.752	2.806	775	67	343	7.743
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	128	149	71	-	47	395
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
Sub total al 31 de Diciembre de 2013	6.102	8.280	1.001	68	413	15.864

Al 31 de Diciembre de 2013			Facturas por emitir			
	Al día	1-30 días	31-60	61-90	91-más	Total
Rubro Deudores Comerciales	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Deudores comerciales Regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Deudores comerciales Puertos y Logisticas	836	3	1	2	25	867
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
Sub total al 31 de Diciembre de 2013	107.147	3	10.592	255	4.041	122.038
Total Deudores Comerciales	**113.249**	**8.283**	**11.593**	**323**	**4.454**	**137.902**
Nro. de Clientes Colbun	**96**	**65**	**33**	**9**	**44**	**247**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**533**	**243**	**89**	**42**	**108**	**1.015**
Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas	**3**	**3**	**1**	**-**	**2**	**9**

NOTA - 11 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

11.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los periodos son:

Cuentas por Cobrar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	13	447	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	84	3	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	75	1.202	372	384
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	54	32	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	100	2.133	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	253	351	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	0	2.622	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	0	1	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	11	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.647	2.252	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	13	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	23	180	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	705	1.003	0	0
Totales						**2.962**	**10.258**	**372**	**384**

Cuentas por Pagar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.866	1.640	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	0	432	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	3	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	795	474	0	0
Entel PCS Comunicaciones S.A.	99,520,000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	0	49	0	0
Leasing Tattersall S.A.	97.080,000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	131	147	0	0
Banco Bice	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	3	9	0	0
Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	19	0	0
Electrogas S.A	96806130-5	Chile	Asociada	Menos 90 días	US$	9	0	0	0
Totales						**2.804**	**2.773**	**0**	**0**

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

11.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-sep-2014 Monto MUS$	30-sep-2014 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$	31-dic-2013 Monto MUS$	31-dic-2013 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.964	(1.651)	2.702	(2.271)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	109	92	143	133
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	4.731	0	9.918	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	0	0	6.109	5.134
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	0	0	10.130	(8.513)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	US$	7.472	(6.279)	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	0	0	1.125	(945)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	US$	818	(687)	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Declarado	US$	6.118	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	US$	8.740	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	0	0	15.891	13.354
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Otros arriendos menores	CLP	403	339	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	195	195	458	458
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	3	0	(9)	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	0	0	(136)	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	0	0	10.412	63
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	23	(19)	29	(24)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	24.690	82	61.208	227
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficnas	CLP	32	32	47	47
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajustable	CLP	0	0	3.737	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(1.445)	0	(469)	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	0	0	6.788	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	809	0	(1.403)	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(131)	0	(94)	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	93	0	7	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	7	7	85	85
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	0	0	22.615	19.004
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Otros arriendos menores	CLP	878	738	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	5.082	5.082	8.858	8.858
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.655	1.655	1.572	1.572
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	0	0	3	(3)
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	78	(78)	76	(76)
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	32	32	83	83
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	11	11	25	25
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	228	228	382	382
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Proveedor insumos	CLP	7	(7)	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	7.114	7.114	9.485	9.485
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	0	0	3	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	0	0	16	(16)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	4	4
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	107.002	(80.857)	130.803	(98.076)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	166	(166)	322	(322)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	13	(13)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	4	4
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	81	(81)	118	(118)
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	6.085	(5.113)	43.920	(36.908)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	CLP	1.217	(1.028)	1.705	(1.433)
Asesorias e Inversiones Rucañanco Ltda	78173160-2	Chile	Indirecta	Asesoria Proyecto		66	0	0	0
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	265	(223)	473	(397)
Entel Telefonia Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	69	(58)	141	(119)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	106.472	(89.470)	104.282	(87.632)

Además durante los periodos 2014 y 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS$229 (MU$ 10.435 a Septiembre 2013) y descuentos de depositos a plazo reajustables y de depositos nominales como inversion, con las mismas entidades por MUS$2.382 periodo 2014 (MUS$4.910 a Septiembre de 2013). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

11.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración correspondiente al año 2014, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2014.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 fue la siguiente:

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Directores				
Jorge Gabriel Larraín Bunster	280	384	0	0
Sebastián Babra Lyon	55	101	10	22
Luis Felipe Gazitúa Achondo	70	97	0	0
Bernardo Matte Larraín	26	97	0	0
Bernardo Matte Izquierdo	43	0	0	0
Jorge Bernardo Larrain Matte	46	85	0	14
Jaime Fuenzalida Alessandri	70	97	0	0
Sergio Colvin Trucco	70	97	0	0
Rodrigo Ubilla Mackenney	23	0	23	0
Total	**683**	**958**	**33**	**36**

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 fue de MUS$379 y MUS$424 respectivamente. Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$121 y MUS$136 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 fue de MUS$405 y MUS$600 respectivamente. Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$47 y MUS$38 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

11.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley Nº 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, se cancelaron los siguientes honorarios:

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
	30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013	Relación con:
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	
Jaime Fuenzalida Alessandri	23	32	0	0	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	23	32	0	0	Controlador
Sebastian Babra Lyon	0	10	0	0	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	23	22	0	0	Controlador
Total	**69**	**96**	**0**	**0**	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 fue: MUS$36 y MUS$42 respectivamente. Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$12 y MUS$15 respectivamente.

11.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 ascienden a MUS$208 (MUS$ 223 en 2013). Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$69 y MUS$72 respectivamente.

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 ascienden a MUS$3.182 (MUS$3.370 en 2013). Estas remuneraciones incluyen beneficios a los empleados a corto plazo y beneficios por terminación. Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$799 y MUS$1.054 respectivamente.

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 ascienden a MUS$1.797 (MUS$1.684 en 2013). Por los trimestres Julio – Septiembre 2014 y 2013 fue de MUS$603 y MUS$578 respectivamente.

11.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 30 de Septiembre de 2014 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,18%
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	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,83%
Inmobiliaria Soutland Ltda.	0,64%
Sub Total	**88,52%**
Otros	11,48%
Total	**100,00%**

NOTA - 12 INVENTARIOS

12.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas, petróleo, carbón, se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) existencias de almacén y en tránsito, se valorizan a su costo, iii) el stock de madera, material de estiba y petróleo, son utilizados en la operación normal de atención a las naves portuarias. El inventario es consumido como repuesto, por lo que no se realiza test de deterioro.

12.2 Composición del rubro

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Existencias almacén	56.955	40.555
Otros Inventarios :	**26.203**	**30.443**
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	7.806	8.771
Carbón	16.522	18.017
Madera de Estiba y otros materiales	693	719
Existencia en tránsito (1)	908	2.662
Total	**83.158**	**70.998**

(1) Corresponde a existencias de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

Al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 no se han registrado provisiones por deterioro.

No existen inventarios entregados en prenda para garantía de cumplimiento de deudas.

12.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Periodo terminado al		Triemstre Julio - Septiembre	
	30-sep-14 MUS$	30-sep-13 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Consumo almacén	4.954	5.160	2.198	1.409
Petróleo	106.520	128.001	40.599	53.729
Gas Line Pack	322.971	288.249	64.624	67.918
Carbón	73.117	79.714	24.230	26.289
Total	**507.562**	**501.124**	**131.651**	**149.345**

NOTA - 13 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-13 MUS$
Saldo Inicial	878	737
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	0	144
Otros decrementos	0	(3)
Total Cambios en activos biológicos	0	141
Saldo Final	**878**	**878**

NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota Nº 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.

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 la 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 30 de Septiembre de 2014, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

Al 30 de Septiembre de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.g).

Adicionalmente no se han producido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable para los instrumentos financieros.

14.1 Composición del rubro

14.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	8.620	2.092
Precio de combustibles	644	578
Total Activos de Cobertura	9.264	2.670
Total Activos de Cobertura Corriente	**9.264**	**2.670**

b) No Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	0	3.209
Total Activos de Cobertura No Corriente	**0**	**3.209**

14.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	741	0
Tasa de interés	5.875	2.209
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**6.616**	**2.209**

b) No Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	10.746	5.632
De tasa de interés	13.267	0
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	**24.013**	**5.632**

14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-sep-14 MUS$	31-dic-2013 MUS$			
Forwards de moneda	0	(139)	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	0	(233)	Proveedores	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	8.620	325	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.413)	(4.709)	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.029)	(3.132)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(11.833)	0	Préstamos bancarios - Pulogsa	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	0	1.909	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	(12.354)	3.439	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	644	578	Compras de Gas	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	**(21.365)**	**(1.962)**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Septiembre de 2014, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.

NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros Activos No Financieros que se presentan al cierre de los respectivos periodos, se detallan a continuación:

a) Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil	2.773	21.025
Pagos Anticipados	14.804	14.396
Otros activos varios	834	1.242
Total	**18.411**	**36.663**

b) No Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Patentes Derechos de Agua (1)	11.158	7.599
Pagos anticipados	17.443	17.716
Otros activos varios	1.571	1.863
Total	**30.172**	**27.178**

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de Septiembre de 2014, no se han reconocido cargos por deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron MUS$4.809. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Sociedad evalúa permanentemente. En este contexto, la Sociedad controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

NOTA - 16 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:

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
IVA Crédito Fiscal	1.674	3.632
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	7.038	3.883
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	53.272	40.920
Otros	885	996
Total	**62.869**	**49.431**

Cuentas por Pagar por Impuestos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	0	8
Impuesto a las ganancias	5.729	6.178
Otros	386	261
Total	**6.115**	**6.447**

NOTA - 17 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.

Se incluyen dentro de este rubro, aquellas inversiones en las que el Grupo tiene una participación inferior al 20%. En razón a que, de acuerdo a NIC 28 hay evidencia de que existe influencia significativa.

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Sociedad	País de origen	Porcentaje Participación %	Saldo al 01-ene-2014 MUS$	Adiciones MUS$	Participación en Ganancias (Pérdida) MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Otro Incremento (decremento) (1) MUS$	Saldo al 30-sep-2014 MUS$	Valor razonable asociadas con cotización MUS$
	Periodo Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,51000	1.622.748	47.451	19.411	(8.391)	(56.763)	1.624.456	1.150.423
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (4)	Chile	50,00000	307.982	0	8.099	0	(26.621)	289.460	0
81.280.300-K	Viecal S.A. (4)	Chile	50,00000	179.881	0	2.250	(1.752)	(27.019)	153.360	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	154.397	0	15.665	(4.637)	(19.008)	146.417	164.079
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (4)	Chile	49,00000	127.398	4.731	(2.871)	0	(15.899)	113.359	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.818	0	4.186	(2.161)	(7.687)	89.156	80.848
0-9	Sardelli Investment S.A. (4)	Panamá	50,00000	47.694	0	991	0	0	48.685	0
96.806.130-5	Electrogas S.A. (4)	Chile	42,50000	18.424	0	5.999	(6.118)	0	18.305	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (4)	Chile	20,46543	18.799	0	919	(584)	(1.764)	17.370	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (4)	Chile	50,00000	11.625	0	763	0	(1.881)	10.507	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (4)	Chile	50,00000	437	0	(8)	0	(146)	283	0
	Totales			**2.584.203**	**52.182**	**55.404**	**(23.643)**	**(156.788)**	**2.511.358**	**1.395.350**

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación %	Saldo al 01-ene-2013 MUS$	Adiciones MUS$	Participación en Ganancias (Pérdida) MUS$	Dividendos recibidos MUS$	Otro Incremento (decremento) MUS$	Saldo al 31-dic-2013 MUS$	Valor razonable asociadas con cotización MUS$
	Periodo Anterior									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,51000	1.557.332	89.481	38.191	(14.359)	(47.897)	1.622.748	1.136.134
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (4)	Chile	50,00000	312.246	0	10.076	0	(14.340)	307.982	0
81.280.300-K	Viecal S.A. (4)	Chile	50,00000	188.138	0	3.689	(2.382)	(9.564)	179.881	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	155.324	0	18.025	(5.421)	(13.531)	154.397	174.173
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (4)	Chile	49,00000	133.989	9.918	(4.427)	0	(12.082)	127.398	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.919	0	11.286	(3.979)	(7.408)	94.818	112.273
0-9	Sardelli Investment S.A. (4)	Panamá	50,00000	45.085	0	2.609	0	0	47.694	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (4)	Chile	20,46543	19.402	0	2.172	(1.247)	(1.528)	18.799	0
96.806.130-5	Electrogas S.A. (4)	Chile	42,50000	18.861	0	8.446	(8.995)	112	18.424	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (4)	Chile	50,00000	11.796	0	850	0	(1.021)	11.625	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (4)	Chile	50,00000	2.330	0	(40)	(1.731)	(122)	437	0
	Totales			**2.539.422**	**99.399**	**90.877**	**(38.114)**	**(107.381)**	**2.584.203**	**1.422.580**

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del periodo, distintos del resultado devengado y se consideran los resultados no realizados por transacciones entre Sociedades.

(2) Con fecha 24 de Enero de 2013, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 155.602.948 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 5 y 6 de Septiembre de 2013 a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. la cantidad de 30.273.615 acciones.

(3) Con fecha 22 de Abril de 2014, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 125.000.000 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 24 y 25 de julio de 2014 a través de su subsidiaria Forestal Cominco S.A. la cantidad de 24.319.602 acciones. Al 30 de Septiembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de 2.500.000.000 acciones.

(4) Corresponden a Inversiones en Sociedades cerradas que no transan en bolsa.

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

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
		30 de Septiembre de 2014							
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.958.459	11.511.391	1.349.035	5.793.018	3.647.099	3.547.623	99.476
Coindustria Ltda.		50,00000	64.358	539.472	1.422	23.499	16.316	117	16.199
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.442.745	4.746.703	5.855.755	5.191.088	1.105.517	989.727	115.790
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.445.617	3.742.368	752.202	2.529.155	2.029.907	1.926.079	103.828
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	15.221	222.278	5.423	382	84	5.993	(5.510)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	97.370	0	0	0	1.983	2	1.981
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.943	394.147	4	89.366	4.515	15	4.500
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	967	85.085	356	816	5.564	1.074	4.490
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.272	17.578	833	3.094	3.304	586	740
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	565	0	0	0	0	14	(14)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	9.379	72.253	13.012	25.549	25.955	1.828	14.117
Total			**13.043.896**	**21.331.275**	**7.978.042**	**13.655.967**	**6.840.244**	**6.473.058**	**355.597**

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$
		31 de Diciembre de 2013							
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.421.995	10.765.859	1.138.200	4.729.885	4.974.459	4.778.826	195.633
Coindustria Ltda.		50,00000	65.565	570.894	2.106	18.401	20.749	597	20.152
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.878.037	4.773.851	6.490.031	4.958.843	1.293.727	1.157.600	136.127
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.087.980	3.689.478	1.045.345	1.706.957	3.106.210	2.830.098	276.112
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	18.293	250.224	7.719	343	208	11.193	(8.498)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	95.388	0	13	0	5.218	0	5.218
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.858	430.642	13	72.726	7.463	84	7.379
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	378	92.593	387	725	12.158	1.545	10.613
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	887	1.701
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	884	0	13	0	1	77	(76)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	2.804	19.571
Total			**12.586.789**	**20.668.962**	**8.703.501**	**11.513.533**	**9.460.247**	**8.783.711**	**663.932**

Información Adicional

I. Electrogas S.A.: Empresa dedicada al transporte de gas natural. Cuenta con un gasoducto entre el "City Gate III" ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el "Plant Gate" ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde "Plant Gate" a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC). Colbún participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

II. Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: Colbún en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. participan en el desarrollo de proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas compañías.

El 30 de enero de 2014 el Comité de Ministros resolvió la reclamación presentada por el titular Hidroaysén y 16 reclamaciones PAC, sin embargo respecto de las restantes 18 reclamaciones PAC pendientes dispuso medidas para mejor resolver encomendando dos estudios adicionales. Posteriormente un nuevo Comité de Ministros se reunió el 19 de marzo de 2014 y resolvió iniciar un proceso de invalidación de las resoluciones dictadas por el Comité de Ministros del mes de enero referido. Hidroaysén se hizo parte en este proceso de invalidación insistiendo con fundamento en la legalidad de la RCA del Proyecto.

En junio de 2014, el Comité de Ministros determinó invalidar la decisión adoptada por el Comité de Ministros anterior y revocar la RCA del Proyecto, acogiendo algunas de las reclamaciones presentadas en contra de Hidroaysén. Producto de lo anterior, en agosto de 2014 Hidroaysén interpuso recursos de reclamación ante los Tribunales Medioambientales de Santiago y Valdivia. A la fecha estas reclamaciones se encuentran pendientes de resolver.

En octubre de 2014 Hidroaysén restructuró su equipo ejecutivo para focalizar a la empresa en el ámbito legal y en la preservación de los derechos y activos de la sociedad.

Más allá de la contingencia propiamente jurisdiccional, Colbún coincide con lo declarado públicamente por el Directorio de Hidroaysén en mayo de 2014 en cuanto a que: (i) sin perjuicio de las resoluciones que adopte el referido Comité de Ministros e instancias posteriores previstas en la Institucionalidad vigente, la empresa esperará los tiempos de la política energética de largo plazo y el proceso de planificación territorial energética para el desarrollo hidroeléctrico futuro, ambos procesos anunciados como parte de la Agenda Energética dada a conocer por el gobierno; y (ii) que la referida RCA, los derechos de aprovechamiento de aguas, concesiones, solicitudes, estudios, ingeniería, autorizaciones e inmuebles, entre otros, son activos adquiridos y desarrollados por Hidroaysén durante los últimos 8 años al amparo de la Institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales, y representan elementos necesarios y valiosos para el desarrollo del potencial hidroeléctrico de los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Colbún participa de un 49% en la propiedad de esta Sociedad.

III. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.: Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec.

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC. Colbún participa de un 50% en la propiedad de esta Sociedad.

NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Licencias		
Sotfware	4.280	4.935
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.648	16.701
Servidumbres	54.753	52.970
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
Concesiones electricas	4	8
Contrato de Concesion portuario (1)	62.050	64.764
Derechos generados internamente		
Concesion relleno maritino	13.696	14.015
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	103.767	55.948
Activos Intangibles Identificables, Neto	**263.899**	**221.985**

Activos Intangibles Bruto	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Licencias		
Sotfware	9.054	8.897
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.651	16.701
Servidumbres	55.515	53.685
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
Concesiones electricas	11	11
Contrato de Concesion portuario (1)	72.524	72.524
Derechos generados internamente		
Concesion relleno maritino	14.440	14.440
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	103.767	55.948
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**280.663**	**234.850**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Licencias		
Sotfware	(4.774)	(3.962)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(3)	0
Servidumbres	(762)	(715)
Derechos Emisión Material Particulado	(7)	(3)
Contrato de Concesion portuario	(10.474)	(7.760)
Derechos generados internamente		
Concesion relleno maritino	(744)	(425)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(16.764)**	**(12.865)**

(1) La 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 pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS$29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 11 cuotas trimestrales; 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 Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS$1.511.

Cabe señalar que al término del segundo año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por US PPI-Factor ajuste, quedando la cuota trimestral en MUS$728, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS$88.

Respecto a las obras obligatorias que se derivan del contrato de concesión, corresponden al proyecto Fase 1A y 1B.

La Fase 1A corresponde a la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, que incluye relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocados, dragado de las franjas que comprende el frente de atraque y la Fase 1B correspondiente a la construcción de la segunda porción del frente de atraque de 350 metros de longitud que es la prolongación del muelle hasta completar 700 metros de largo. Comprende el relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocado y dragado.

El monto activo por concepto de costos por préstamos ascendió a US$2.116 al 30 de Septiembre de 2014 y MUS$65 al 31 de Diciembre de 2013.

La amortización del periodo es reconocida en resultados en el rubro de costo de ventas y es calculada en base al método lineal.

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013 ha sido el siguiente:

	Licencias	Derechos no generados internamente					Dº generados internamente	Dº en desarrollo	
Movimientos en Activos Intangibles, Neto	**Software**	**Dº de agua**	**Servidumbre**	**Dº emision de material particulado**	**Conseciones electricas**	**Contrato de concesión portuario**	**Concesión relleno maritino**	**Obras obigatorias**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2014	4.935	16.701	52.970	12.644	8	64.764	14.015	55.948	221.985
Movimientos :									
Adiciones	157	950	1.957	0	0	0	0	47.819	50.883
Traslados	0	0	61	0	0	0	0	0	61
Desapropiaciones	0	0	(188)	(4.943)	0	0	0	0	(5.131)
Amortización	(812)	(3)	(47)	0	(4)	(2.714)	(319)	0	(3.899)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**(655)**	**947**	**1.783**	**(4.943)**	**(4)**	**(2.714)**	**(319)**	**47.819**	**41.914**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de Septiembre de 2014, Neto	**4.280**	**17.648**	**54.753**	**7.701**	**4**	**62.050**	**13.696**	**103.767**	**263.899**

	Licencias	Derechos no generados internamente					Dº generados internamente	Dº en desarrollo	
Movimientos en Activos Intangibles, Neto	**Software**	**Dº de agua**	**Servidumbre**	**Dº emision de material**	**Conseciones electricas**	**Contrato de concesión**	**Concesión relleno maritino**	**Obras obigatorias**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2013	5.352	16.680	47.053	4.300	0	68.252	0	0	141.637
Movimientos :									
Adiciones	268	21	8.861	7.669	11	137	14.440	55.948	87.355
Traslados	265	0	0	675	0	0	0	0	940
Desapropiaciones	0	0	(2.301)	0	0	0	0	0	(2.301)
Amortización	(950)	0	(643)	0	(3)	(3.625)	(425)	0	(5.646)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**(417)**	**21**	**5.917**	**8.344**	**8**	**(3.488)**	**14.015**	**55.948**	**80.348**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2013, Neto	**4.935**	**16.701**	**52.970**	**12.644**	**8**	**64.764**	**14.015**	**55.948**	**221.985**

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

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

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. 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 periodo 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 dé 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.

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la filial Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del presente año y que permitirán ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Construcción en Curso	350.216	1.128.890
Terrenos	320.135	319.446
Edificios y Construcciones	143.572	148.751
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.659	1.830
Máquinas y Equipos	1.825.747	1.588.141
Infraestructura Portuaria	67.381	72.227
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.400.594	1.916.978
Muebles y Utiles	266	308
Equipos de oficina	4.058	4.578
Equipos de transporte	356	358
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.113.984**	**5.181.507**
Construcción en Curso	350.216	1.128.890
Terrenos	320.135	319.446
Edificios y Construcciones	168.675	168.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.327	6.766
Máquinas y Equipos	2.218.453	1.914.033
Infraestructura Portuaria	90.647	93.263
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.830.678	2.284.373
Muebles y Utiles	730	709
Equipos de oficina	8.295	8.290
Equipos de transporte	859	830
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**5.996.015**	**5.925.275**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios y Construcciones	(25.103)	(19.924)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(5.668)	(4.936)
Máquinas y Equipos	(392.706)	(325.892)
Infraestructura Portuaria	(23.266)	(21.036)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(430.084)	(367.395)
Muebles y Utiles	(464)	(401)
Equipos de oficina	(4.237)	(3.712)
Equipos de transporte	(503)	(472)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(882.031)**	**(743.768)**

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso MUS$	Terrenos MUS$	Edificios y Construcciones Neto MUS$	Equipamiento de tecnol. Neto MUS$	Maquinarias y equipos Neto MUS$	Infraestructura Portuaria Neto MUS$	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto MUS$	Muebles y Utiles Neto MUS$	Equipos de Transporte Neto MUS$	Equipos de Oficina Neto MUS$	Totales MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero 2014	1.128.890	319.446	148.751	1.830	1.588.141	72.227	1.916.978	308	358	4.578	5.181.507
Movimiento año 2014:											
Adiciones	94.437	571	0	561	1.211	174	353	31	29	2	97.369
Desapropiaciones	0	(137)	0	0	(7.131)	0	(350)	0	0	0	(7.618)
Traslados	(873.111)	255	0	0	310.322	0	546.302	0	0	3	(16.229)
Depreciacion acumulada desapropiaciones	0	0	0	0	44	0	0	0	0	0	44
Gastos por Depreciación	0	0	(5.179)	(732)	(66.840)	(2.297)	(62.689)	(73)	(31)	(525)	(138.366)
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	(2.723)	0	0	0	0	(2.723)
Total movimientos	(778.674)	689	(5.179)	(171)	237.606	(4.846)	483.616	(42)	(2)	(520)	(67.523)
Saldo final al 30 de Septiembre de 2014	**350.216**	**320.135**	**143.572**	**1.659**	**1.825.747**	**67.381**	**2.400.594**	**266**	**356**	**4.058**	**5.113.984**
Saldo inicial al 1 de Enero 2013	876.286	311.799	155.578	1.910	1.637.588	75.073	2.000.360	226	396	5.064	5.064.280
Movimiento año 2013:											
Adiciones	279.175	10.003	25	739	61.490	546	1.388	191	0	257	353.814
Desapropiaciones	0	(2.357)	0	(104)	(56.806)	0	(16.438)	0	0	(1)	(75.706)
Depreciacion acumulada desapropiaciones	0	0	0	100	20.479	0	2.483	0	0	1	23.063
Traslados	(26.571)	1	44	83	5.195	0	4.918	0	0	26	(16.304)
Gastos por Depreciación	0	0	(6.896)	(898)	(79.805)	(3.392)	(75.733)	(109)	(38)	(769)	(167.640)
Total movimientos	252.604	7.647	(6.827)	(80)	(49.447)	(2.846)	(83.382)	82	(38)	(486)	117.227
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	**1.128.890**	**319.446**	**148.751**	**1.830**	**1.588.141**	**72.227**	**1.916.978**	**308**	**358**	**4.578**	**5.181.507**

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

Colbún no posee Propiedades, plantas y equipos que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

El día 12 de enero, la Central Blanco (60MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua, registro una falla cuyo origen se investiga, provocando daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha la puesta en marcha de la Unidad se estima para el primer trimestre del año 2015.

Cabe destacar que cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares.

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

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

Al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS$8.023 y MUS$11.578, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Constructora y Montajes Industriales Javier Olivares Garrido e Ingrid Bustos Novoa Limitada, Hidráulica, Construcción y Conservación S.A., Rodrigo Lopez y Compañía Limitada., Compañía Puerto de Coronel S.A., Ingeniería Construcción y Mantención Industrial Aconcagua Ltda., Ingetec S.A., ABB S.A., Constructora Santa Maria Limitada, Hyundai Corporation, Endress y Hauser Chile Limitada, Andritz Hydro S.R.L. y Pozos Profundos S.A.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 y 2013, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014	30-sep-2013	2014	2013
Costos por préstamos capitalizados MUS$	13.445	30.472	2.055	10.523
Tasa de capitalizacion de costos por préstamos susceptibles de capitalizacion	5,03%	5,41%	5,03%	5,41%

Al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre 2013, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

i. contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Sociedad Colbún y Codelco, Dicho contratos tienen una duración de 30 años.

ii. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión – Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la sociedad Colbún y Anglo American Sur. Dicho contratos tienen una duración de 20 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

30 de Septiembre de 2014	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	1.128	28.992	88.756	118.876
Total	**1.128**	**28.992**	**88.756**	**118.876**

31 de Diciembre de 2013	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	6.140	24.562	77.026	107.728
Total	**6.140**	**24.562**	**77.026**	**107.728**

Puertos y Logística S.A. tiene las siguientes obras en ejecución:

Obras en ejecución	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Patio estacionamientos camiones	758	756
Fase cero obras provisorias	0	13.066
Acceso Recinto Portuaria	1.251	0
Financiamiento Puerto Central	0	3.256
Compra de Equipos Portuarios	20.351	0
Adecuación Sitio 5	369	0
Otros proyectos de ejecución	1.983	3.738
Total	**24.712**	**20.816**

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

Proyecto Fase Cero: Corresponde a las obras para el aumento de la capacidad de operación del Espigón del Puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad. Estas obras tienen relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011 y operada a través de las subsidiarias Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A.

Compra de Equipos Portuarios: corresponde a la adquisición de Grúas Pórticos Liebherr y Grúas RTG Kalmar.

Al 30 de Septiembre de 2014, Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU$2.077.

NOTA - 20 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 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013:

Modelo del Costo	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Saldo Inicial	**14.499**	**14.338**
Gastos por depreciación	(94)	(125)
Otros incrementos (decrementos)	0	286
Total cambios en propiedades de Inversión	(94)	161
Saldo Final	**14.405**	**14.499**

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$ 844

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS$7.805 al 30 de Septiembre de 2014.

Las propiedades de inversión corresponden a:

a) Oficinas, estacionamientos y locales ubicados en el Centro de Santiago
b) Bodegas y oficinas en Valparaíso
c) Oficina en Concepción
d) Terrenos ubicados en Los Andes
e) Terrenos en Talcahuano

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$806 al 30 de Septiembre de 2014 y MUS$851 al 30 de Septiembre de 2013 y se han registrado gastos por depreciación de MUS$94 y MUS$65 respectivamente en ambos periodos.

El Grupo no tiene otros gastos directos asociados a propiedades de inversión.

NOTA - 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-sep-2014		31-dic-2013	
	Corriente MUS$	No Corriente MUS$	Corriente MUS$	No Corriente MUS$
Préstamos con entidades financieras (1) (3)	161.403	518.491	81.857	554.741
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	39.731	1.428.061	39.961	990.267
Documentos por pagar	0	0	79.555	0
Derivados de Cobertura	6.616	24.013	2.209	5.632
Deudas por Importacion	8.593	0	0	0
Financiamiento contrato de concesión (2)	870	27.704	824	28.363
Interés por pagar disponibilidad linea de credito	464	0	0	65
Interés devengado financiamiento contrato concesión	344	0	352	0
Sobregiros	0	0	16	0
Total	**218.021**	**1.998.269**	**204.774**	**1.579.068**

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

(2) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la subsidiaria 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 el período de la concesión (20 años). 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.

(3) Incluye préstamo otorgado por el Banco de Chile a la Subsidiaria Forestal Cominco S.A en CLP, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Empresas CMPC S.A..

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

30 de septiembre de 2014										
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97036000-K	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco itaú Chile	Banco itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile
País de la empresa acreedora	México	USA	Caymán	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Bullet	Anual	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,25%	2,10%	2,06%	3,64%	3,55%	3,64%	3,55%	4,46%	4,26%	4,26%
Tasa nominal	1,83%	1,82%	1,82%	3,33%	3,33%	3,33%	3,33%	4,32%	4,26%	4,26%
Montos nominales MUS$										
hasta 90 días	-	2.125	907	204	90	204	90	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	150.381	-	-	223	98	223	98	3.935	1.801	2.702
más de 1 años hasta 3 años	**-**	**-**	**80.000**	**893**	**395**	**893**	**395**	**18.190**	**8.345**	**12.516**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	40.000	447	198	447	198	7.276	3.338	5.007
más de 2 año hasta 3 años	-	-	40.000	446	197	446	197	10.914	5.007	7.509
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**250.000**	**40.000**	**1.129**	**394**	**1.129**	**394**	**14.552**	**6.675**	**10.013**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	476	197	476	197	14.552	6.675	10.013
más de 4 años hasta 5 años	-	250.000	40.000	653	197	653	197	-	-	-
más de 5 años	-	-	40.000	16.894	8.955	16.894	8.955	-	-	-
Total montos nominales	**150.381**	**252.125**	**160.907**	**19.343**	**9.932**	**19.343**	**9.932**	**36.677**	**16.821**	**25.231**
					Totales montos nominales					**700.692**
Préstamos bancarios corrientes	**149.531**	**2.125**	**907**	**139**	**62**	**139**	**62**	**3.935**	**1.801**	**2.702**
hasta 90 días	-	2.125	907	139	62	139	62	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	149.531	-	-	-	-	-	-	3.935	1.801	2.702
					Subtotal Préstamos bancarios corrientes					**161.403**
Préstamos bancarios no cte.	**-**	**247.800**	**158.100**	**14.672**	**6.478**	**14.672**	**6.478**	**32.742**	**15.020**	**22.529**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**-**	**79.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**18.190**	**8.345**	**12.516**
más de 1 año hasta 2 años	-	-	39.525	-	-	-	-	7.276	3.338	5.007
más de 2 año hasta 3 años	-	-	39.525	-	-	-	-	10.914	5.007	7.509
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**247.800**	**39.525**	**237**	**-**	**237**	**-**	**14.552**	**6.675**	**10.013**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	29	-	29	-	14.552	6.675	10.013
más de 4 años hasta 5 años	-	247.800	39.525	208	-	208	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	39.525	14.435	6.478	14.435	6.478	-	-	-
					Subtotal Préstamos bancarios no corrientes					**518.491**
Préstamos bancarios total	**149.531**	**249.925**	**159.007**	**14.811**	**6.540**	**14.811**	**6.540**	**36.677**	**16.821**	**25.231**
					Total valores contables					**679.894**

31 de diciembre de 2013

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	79.621.850-9	79.621.850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Santander	Banco de Chile
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	USA	Caymán	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	-	-
Tasa nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	5,59%	5,88%
Montos nominales MUS$									
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	4.765	-
hasta 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	47.654
más de 1 años hasta 3 años	**150.000**	**-**	**-**	**40.000**	**40.000**	**40.000**	**40.000**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años									
más de 2 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**-**	**250.000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total montos nominales	**150.355**	**26.465**	**250.996**	**40.044**	**40.035**	**40.046**	**40.018**	**4.765**	**47.654**
							Totales montos nominales		**640.378**
Préstamos bancarios corrientes	**355**	**26.252**	**996**	**44**	**35**	**46**	**18**	**4.852**	**49.259**
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	4.852	-
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	49.259
							Subtotal Préstamos bancarios corrientes		**81.857**
Préstamos bancarios no cte.	**148.754**	**-**	**247.231**	**39.690**	**39.690**	**39.690**	**39.686**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 3 años	**148.754**	**-**	**-**	**39.690**	**39.690**	**39.690**	**39.686**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	-	-
más de 2 año hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**-**	**247.231**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
							Subtotal Préstamos bancarios no corrientes		**554.741**
Préstamos bancarios total	**149.109**	**26.252**	**248.227**	**39.734**	**39.725**	**39.736**	**39.704**	**4.852**	**49.259**
							Total valores contables		**636.598**

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

30 de septiembre de 2014						
RUT entidad deudora	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.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	144A/Reg s	144A/Reg s
Series	Bono serie C	Bono serie F	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144A/RegS	Bono 144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,42%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS$						
hasta 90 días	4.797	11.219	598	1.646	5.750	5.000
hasta 90 días hasta 1 año	3.141	8.067	-	-	-	-
más de 1 años hasta 3 años	**13.368**	**32.272**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.519	16.136	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.849	16.136	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**14.756**	**32.272**	**80.800**	**11.001**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	7.196	16.136	80.800	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.560	16.136	-	11.001	-	-
más de 5 años	20.618	145.220	-	110.015	500.000	500.000
Subtotal montos nominales	**56.680**	**229.050**	**81.398**	**122.662**	**505.750**	**505.000**
Valores contables MUS$		**Totales montos nominales**			**995.540**	**1.500.540**
Obligaciones con el público ctes.	**7.803**	**18.934**	**598**	**1.646**	**5.750**	**5.000**
hasta 90 días	4.731	11.043	598	1.646	5.750	5.000
más de 90 días hasta 1 año	3.072	7.891	-	-	-	-
		Subtotal Obligaciones con el público ctes.			**34.731**	**39.731**
Obligaciones con el público no ctes.	**47.675**	**205.176**	**79.033**	**118.369**	**489.066**	**488.742**
más de 1 año hasta 3 años	**13.076**	**31.566**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.377	15.783	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.699	15.783	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**14.433**	**31.566**	**79.033**	**10.760**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	7.038	15.783	79.033	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.395	15.783	-	10.760	-	-
más de 5 años	20.166	142.044	-	107.609	489.066	488.742
		Subtotal Obligaciones con el público no ctes.			**939.319**	**1.428.061**
Obligaciones con el público	**55.478**	**224.110**	**79.631**	**120.015**	**494.816**	**493.742**
		Total valores contables				**1.467.792**

31 de Diciembre de 2013					
RUT entidad deudora	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.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	144A/Reg s
Series	Bono serie C	Bono serie F	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%
Montos nominales MUS$					
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
hasta 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-
más de 1 años hasta 3 años	**14.364**	**35.540**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	7.004	17.770	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.360	17.770	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**15.855**	**35.540**	**80.800**	**6.058**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	7.732	17.770	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	8.123	17.770	80.800	6.058	-
más de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000
Subtotal montos nominales	**64.722**	**259.088**	**80.910**	**133.604**	**513.250**
		Totales montos nominales			**1.051.574**
Valores contables MUS$					
Obligaciones con el público ctes.	**7.444**	**18.827**	**110**	**330**	**13.250**
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-
		Subtotal Obligaciones con el público ctes.			**39.961**
Obligaciones con el público no ctes.	**55.961**	**234.949**	**79.135**	**130.527**	**489.695**
más de 1 año hasta 3 años	**14.067**	**34.807**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.860	17.403	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.207	17.404	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**15.528**	**34.807**	**79.135**	**5.933**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	7.572	17.403	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.956	17.404	79.135	5.933	-
más de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695
		Subtotal Obligaciones con el público no ctes.			**990.267**
Obligaciones con el público	**63.405**	**253.776**	**79.245**	**130.857**	**502.945**
		Total valores contables			**1.030.228**

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

Intereses al 30-09-2014						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US$	380.896	2.392.026	150.000.000	10-08-2015	-	2.772.922	-	-	-	2.772.922	152.772.922
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US$	2.125.667	18.675.500	250.000.000	15-10-2018	2.315.458	2.302.806	9.274.486	6.908.417	-	20.801.167	270.801.167
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US$	1.745.089	10.826.619	160.000.000	10-06-2021	1.481.405	1.473.310	5.190.990	2.946.620	1.479.382	12.571.708	172.571.708
Credito Banco Credito e Inv.	US$	139.000	103.000	14.671.000	15-12-2014	242.000	-	-	-	-	242.000	14.913.000
Credito Banco Credito e Inv.	US$	62.000	45.000	6.478.000	15-12-2014	107.000	-	-	-	-	107.000	6.585.000
Credito Banco itaú	US$	139.000	103.000	14.671.000	15-12-2014	242.000	-	-	-	-	242.000	14.913.000
Credito Banco itaú	US$	62.000	45.000	6.478.000	15-12-2014	107.000	-	-	-	-	107.000	6.585.000
Credito Banco de Chile	CLP	296.838	4.492.300	36.380.628	25-07-2018	-	1.606.419	2.545.389	637.330	-	4.789.138	41.169.766
Credito Banco de Chile	CLP	132.298	2.032.064	16.688.361	25-07-2018	-	724.680	1.151.390	288.292	-	2.164.362	18.852.723
Credito Banco de Chile	CLP	198.448	3.048.096	25.032.542	25-07-2018	-	1.087.020	1.727.086	432.438	-	3.246.544	28.279.086
Bono Serie C	UFR	43.745	352.765	1.362.161	15-04-2021	46.869	44.256	149.553	102.202	53.629	396.510	1.758.671
Bono Serie F	UFR	20.404	1.348.465	5.600.000	01-05-2028	94.405	91.033	330.417	276.471	576.544	1.368.869	6.968.869
Bono Serie H(1)	US$	608.686	7.217.279	80.800.000	10-06-2018	978.246	978.246	3.912.982	1.956.491	-	7.825.965	88.625.965
Bono Serie I	UFR	41.538	1.260.205	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	263.990	637.217	1.301.743	4.301.743
Bono 144A/Regs 2010	US$	5.916.667	159.083.333	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	15.000.000	165.000.000	665.000.000
Bono 144A/Regs 2014	US$	5.125.000	219.875.000	500.000.000	10-07-2024	-	22.500.000	45.000.000	45.000.000	112.500.000	225.000.000	725.000.000

(1)Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa a la fecha de cierre para el cálculo de los interes proyectados.

Intereses al 31-12-2013						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca (1)	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank ok Tokio-Mitsubishi UFJ	US$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA	US$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado	US$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabak	US$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal (1)	US$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-2018	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078
Credito Banco Santander	CLP	86.575	179.699	4.765.445	04-09-2014	-	266.274	-	-	-	266.274	5.031.719
Credito Banco de Chile	CLP	1.604.853	1.197.880	47.654.448	05-06-2014	-	2.802.733	-	-	-	2.802.733	50.457.181
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.288	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H(1)	US$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/Regs	US$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

(1)Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa a la fecha de cierre para el cálculo de los interes 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:

	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Dólar US$	1.805.186	1.387.416
Unidades de Fomento	332.372	342.299
Pesos	78.732	54.127
Total	**2.216.290**	**1.783.842**

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

Colbún S.A. cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 4 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2016 y posterior vencimiento en 2019.

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

Otras Líneas:

Colbún S.A. 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 (desde su aprobación en agosto del 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

Puerto Central S.A. cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por MUS$294.077, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el 30 de noviembre de 2017.

NOTA - 22 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 se detallan a continuación:

Corriente	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Acreedores comerciales	**100.169**	**147.652**
Otras cuentas por pagar:	**4.921**	**71.322**
Dividendos por pagar	471	56.545
Proveedores	2.455	11.681
Otros	1.995	3.096
Total	**105.090**	**218.974**
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.217	3.217
Total	**3.217**	**3.217**

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.

Estratificacion de cartera al dia

Al 30 de Septiembre de 2014

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	8.452	-	-	-	-	8.452
Servicios	90.516	-	-	-	-	90.516
Otros	-	-	-	-	-	-
Proveedores Puertos y Logistica	2.274	-	35	-	127	2.436
Proveedores Matriz y Subsidiarias	19	-	-	-	-	19
Total al 30 de Septiembre de 2014	**101.261**	**-**	**35**	**-**	**127**	**101.423**

Al 31 de Diciembre de 2013

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	35.433	-	-	-	-	35.433
Servicios	110.422	-	-	-	-	110.422
Proveedores Puertos y Logistica	10.574	345	70	4	580	11.573
Proveedores Matriz y Subsidiarias	108	-	-	-	-	108
Total al 31 de Diciembre 2013	**156.537**	**345**	**70**	**4**	**580**	**157.536**

Estratificacion de cartera plazos vencidos

Al 30 de Septiembre de 2014

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	-	266	-	459	350	1.075
Servicios	-	61	42	-	23	126
Total al 30 de Septiembre de 2014	**-**	**327**	**42**	**459**	**373**	**1.201**

Estratificacion de cartera plazos vencidos

Al 31 de Diciembre de 2013

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	-	25	53	128	566	772
Servicios	-	62	33	469	461	1.025
Total al 31 de Diciembre 2013	**-**	**87**	**86**	**597**	**1.027**	**1.797**

NOTA - 23 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de Diciembre de 2013, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Otras provisiones:		
Remuneracion Directores y Comité	1.046	1.006
Otras	682	1.510
Total	**1.728**	**2.516**

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

	30 de septiembre de 2014			
Movimiento	**Remuneración Directores y Comité**	**Provisiones Juicio SEC**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2014	1.006	858	652	2.516
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.059	(344)	302	1.017
Provisión utilizada	(1.019)	(387)	(399)	(1.805)
Provisión Total al 30 de Septiembre de 2014	**1.046**	**127**	**555**	**1.728**

	31 de diciembre de 2013			
Movimiento	**Remuneración Directores y Comité**	**Provisiones Juicio SEC**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2013	1.525	1.696	539	3.760
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.170	0	431	1.601
Provisión utilizada	(1.689)	(838)	(318)	(2.845)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2013	**1.006**	**858**	**652**	**2.516**

a.- Restauración Medioambiental:

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que será necesario desembolsar para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, al término de su vida útil; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para alcanzar la obligación, por lo que Colbún S.A. ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del periodo alcanzan MUS$163.

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 30 de Septiembre de 2014, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

NOTA – 24 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente 30-sep-2014 MUS$	Corriente 31-dic-2013 MUS$
Otras provisiones, corriente	9.301	13.206
Total	9.301	13.206

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente 30-sep-2014 MUS$	No Corriente 31-dic-2013 MUS$
Provisiones beneficios a los empleados	1.435	1.653
Provisiones por reserva IPAS, no corriente	23.373	21.757
Total	**24.808**	**23.410**

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

El Grupo ha constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios a todo evento que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada.

El Grupo evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Durante el 2014 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado y producto de la enmienda a NIC 19, cambió su política contable de reconocimiento de las ganancias/pérdidas actuariales que actualmente son reconocidos en otros resultados integrales.

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

	Indemnizacion por años de servicio MUS$
Saldo al 1 de enero de 2014	21.757
Costos servicios corrientes	1.389
Costo por intereses	287
Diferencia conversión moneda extranjera	(2.709)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(181)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	3.919
Pagos indemnizaciones	(1.089)
Saldo al 30 de Septiembre de 2014	**23.373**
Saldo al 1 de enero de 2013	19.251
Costos servicios corrientes	1.896
Costo por intereses	463
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.629)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(72)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	4.212
Pagos indemnizaciones	(2.364)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	**21.757**

ii) Hipótesis actuariales de la Sociedad Matriz y subsidiarias y sociedad controlada (Colbún S.A.): los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Sociedad Matriz y subsidiaria:

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		5,00%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,80%	6,80%
Indice de rotación	Voluntario	5,00%	5,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

Tasa de descuento: Corresponde a aquella tasa de interés utilizada para demostrar a valor presente las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. La tasa fue determinada de conformidad a Bonos en UF de empresas AA incluyendo una inflación anual fijada por el Banco Central de Chile equivalente al 3%. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bolsa de Comercio de Santiago.

Tasa esperada de incrementos salariales: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Sociedad, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Sociedad, en función de su información histórica.

Edad de Retiro: Corresponden a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.
Período de Permanencia: Corresponde a aquel período en que se estima el funcionario permanecerá prestando sus servicios a la empresa, independiente de la edad de jubilación.

Sociedad Controlada (Colbún S.A.):

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		1,90%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,20%	3,60%
	Despido	3,40%	2,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 30 de Septiembre de 2014. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

Tasa Crecimiento Salarial: Es la tasa de crecimiento salarial estimada por la Sociedad, para las remuneraciones de sus trabajadores, en función de la política interna de compensaciones.

Tasas de Rotación: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Sociedad, en función de su información histórica.

Edad de Jubilación: Corresponden a las edades legales para jubilación, tanto de hombres como de mujeres, según lo señalado en DL 3.500, que contiene las normas que rigen el actual sistema de pensiones.

Tabla de Mortalidad: Corresponde a la tabla de mortalidad publicada por la Superintendencia de Valores y Seguros.

iii).- Sensibilización a supuestos actuariales de la Sociedad Matriz y subsidiarias y sociedad Controlada (Colbún S.A.): Para efectos de sensibilización, se ha considerado como parámetro relevante, sólo la tasa de descuento. A continuación se presentan los resultados de los cambios en el pasivo actuarial, producto de sensibilizar la tasa de descuento:

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Sensibilización	Tasa 30-sep-2014 %	Monto de la obligación 30-sep-2014 MUS$
Tasa del periodo	5,0	752
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	680
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	666

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa 30-sep-2014 %	31-dic-2013 %	Obligación 30-sep-2014 MUS$	Obligación 31-dic-2013 MUS$
Tasa del ejercicio	1,90	2,50	22.621	20.953
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,40	2,00	23.700	21.978
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,40	3,00	21.622	20.005

iv).- Proyección del cálculo actuarial la Sociedad Matriz y subsidiarias y sociedad Controlada (Colbún S.A.) para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Proyección	Monto de la obligacion MUS$
Situacion actual al 30/09/2014	752
Proyeccion al 31/12/2014	769
Incremento Proyeccion	17

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligacion
Situacion actual al 30/09/2014	22.621
Proyeccion al 31/12/2014	22.752
Incremento Proyeccion	131

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
Clases de Gastos por empleados	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Sueldos y salarios	51.562	48.351	16.271	16.573
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.039	8.258	3.238	3.690
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.208	2.082	944	933
Otros gastos de personal	4.889	5.345	1.099	1.038
Total Gastos de Personal	**66.698**	**64.036**	**21.552**	**22.234**

NOTA - 25 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	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	3.248	3.802
Ingresos anticipados (1)	1.503	986
Otros	0	92
Total	**4.751**	**4.880**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	9.491	8.092
Total	**9.491**	**8.092**

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

NOTA - 26 CAPITAL EMITIDO

a.- 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. El capital suscrito y pagado asciende a MUS$155.890 al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

Movimiento del capital	30-sep-2014		31-dic-2013	
	Nº acciones	MUS$	Nº acciones	MUS$
Saldo inicial	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
Saldo Final	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**

b.- Ganancia (pérdida) por acción: El resultado se ha obtenido dividiendo el resultado del periodo atribuido a los accionistas por el total de las acciones ordinarias en circulación durante los periodos informados.

Ganancias Básicas por Acción diluida		30-sep-2014	30-sep-2013
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		117.778	88.573
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		89.106	44.744
Ganancia (Pérdida)		**206.884**	**133.317**
Nº de Acciones en circulación		125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	=	**206.884**	**133.317**
Nº de Acciones en circulación		**125.000.000**	**125.000.000**
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (doláres por accion)		**1,6551**	**1,0665**

NOTA - 27 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2014 y 31 Diciembre de 2013, 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$
Saldo al 1 de enero de 2014	171.570	(56.257)	9.513	(257.857)	(133.031)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(24.076)	0	0	0	(24.076)
Ajustes patrimoniales asociadas (1)	0	0	0	(347.251)	(347.251)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(22.472)	0	0	(22.472)
Cobertura de flujo de caja	0	0	17.096	0	17.096
Saldo al 30 de Septiembre de 2014	**147.494**	**(78.729)**	**26.609**	**(605.108)**	**(509.734)**
Al 1 de enero de 2013	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(24.784)	0	0	0	(24.784)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(69.758)	(69.758)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(21.480)	0	0	(21.480)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(14.124)	0	(14.124)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	**171.570**	**(56.257)**	**9.513**	**(257.857)**	**(133.031)**

(1) Incluye los efectos originados por las variaciones de los activos y pasivos por Impuestos Diferidos, de las sociedades subsidiarias y asociadas por un monto de MUS$165.044, según lo explicado en la Nota Nº 2.16, referente a Oficio Circular Nº856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA - 28 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Saldo Inicial	**4.777.005**	**4.695.001**
Resultado del periodo	117.778	116.202
Dividendos	0	(34.876)
Otros variaciones (1)	(467)	597
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	0	81
Efecto reforma tributaria Ley 20.780	(169)	0
Saldo Final	**4.894.147**	**4.777.005**

(1) Corresponde a diferencias entre la provisión y el pago de dividendos.

b.- En virtud de la Circular Nº 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se muestra la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles:

Resultados retenidos distribuibles	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Saldo Inicial	3.022.865	2.940.861
Resultado del periodo	117.778	116.202
Dividendos	0	(34.876)
Otras variaciones (1)	(467)	597
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	0	81
Efecto reforma tributaria Ley 20.780 (2)	(169)	0
Total resultados retenidos distribuibles	**3.140.007**	**3.022.865**
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
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	454.662
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	**1.754.140**	**1.754.140**
Total resultados retenidos	**4.894.147**	**4.777.005**

(1) Corresponde a diferencias entre la provisión de los dividendos y el pago efectivo de estos.
(2) Corresponde al efecto directo, en los impuestos diferidos, por el aumento de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría establecido por la ley Nº20.780 sobre Reforma Tributaria y que por instrucciones contenidas en el Oficio Circular Nº856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile fue registrado con cargo a Patrimonio al 30 de Septiembre de 2014.

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular Nº 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.

Utilidad Líquida Distribuible	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Utilidad del ejercicio	**117.778**	**116.202**
Ajustes de Filiales y Coligadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	2.125	698
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	(127)	100
Otros Ajustes Asociadas	(398)	(750)
Total utilidad líquida distribuible	**119.378**	**116.250**

NOTA - 29 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES		30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	85.356	161.407
	EUR	775	979
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	27.713	37.009
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	4.742	198.344
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	245.778	125.459
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	2.962	7.636
Inventarios			
	CLP	65.728	50.318
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	62.870	49.431
Total Activos Corrientes			
	CLP	**495.149**	**629.604**

ACTIVOS NO CORRIENTES		30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	1.008.859	1.142.203
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	12.329	9.062
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	433	220
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	146.699	154.834
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	385	336
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	465	10.765
Total Activos No Corrientes			
	CLP	**1.169.170**	**1.317.420**

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

PASIVOS CORRIENTES		30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	22.623	72.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	95.455	171.012
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	2.803	11.814
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	775	1.797
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	6.115	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	9.301	13.206
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	6.174	4.880
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	**143.246**	**282.039**

PASIVOS NO CORRIENTES		30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	287.630	323.542
Otras cuentas por pagar			
	CLP	120	25
Cuentas por pagar a entidades Relacionadas			
	CLP	52	0
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	264.735	235.985
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	24.688	23.385
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	**577.225**	**582.937**

NOTA - 30 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
Clases de Ingresos Ordinarios	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Venta de Bienes	388	747	41	62
Prestación de Servicios:	**388**	**747**	41	62
Venta de energía	1.172.511	1.346.384	351.244	461.055
Servicios Portuarios	59.116	63.228	19.716	23.939
Servicios Inmobiliarios	807	852	267	288
Total	**1.232.822**	**1.411.211**	**371.268**	**485.344**

NOTA - 31 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
Detalle	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Participación en resultados	(1.108)	(750)	(176)	(102)
Remuneración comité Directores	(90)	(51)	(12)	(2)
Honorarios varios	(10.730)	(11.970)	(4.093)	(4.860)
Gastos por depreciación y amortización	(134.536)	(119.953)	(46.360)	(40.125)
Gastos de personal	(48.972)	(51.529)	(16.482)	(17.324)
Gastos generales de oficina	(8.517)	(8.489)	(2.782)	(1.355)
Arriendos y gastos comunes	(324)	(359)	(112)	(63)
Patentes Municipales	(1.595)	(1.786)	(473)	(656)
Ingresos y Egresos Varios	(814)	(1.286)	(227)	(1.258)
Total	**(206.686)**	**(196.173)**	**(70.717)**	**(65.745)**

NOTA - 32 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
Detalle	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Otras Ganancias				
Venta de Acciones (1)	0	310	0	0
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos (2)	16.252	14.068	0	13.299
Dividendos percibidos	11.018	8.721	1	0
Bono de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco	0	0	0	(6.357)
Venta de Activos	694	9.082	0	72
Otros	1.209	817	211	149
Total	**29.173**	**32.998**	**212**	**7.163**
Otras Pérdidas				
Honorarios Atención juicios	(507)	(3.067)	(65)	(757)
Bajas de activos (3)	(6.967)	(35.985)	0	172
Castigos y multas	777	(34)	881	0
Deducibles y reparaciones	0	0	(15)	27
Otros	(534)	(3.993)	939	(1.546)
Total	**(7.231)**	**(43.079)**	**1.740**	**(2.104)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**21.942**	**(10.081)**	**1.952**	**5.059**

(1) Con fecha 21 de febrero de 2013 se ejerció la opción a retiro de Carbomet Inmobiliaria (actualmente Inmobiliaria San Bernardo), lo que implica un efecto en resultado de MU$310.

(2) Liquidación seguro siniestro Nehuenco II, daño físico.

(3) Al 30 de Septiembre de 2014 incluye el reconocimiento del deterioro de la Central Blanco, durante el ejercicio 2014. En tanto, al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde al reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco y la Central Los Pinos.

NOTA - 33 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Bonos	50	(31)	12	35
Depósitos a Plazo	4.632	4.661	1.800	866
Resultados contratos Forward	309	598	0	22
Total	**4.991**	**5.228**	**1.812**	**923**

NOTA - 34 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(10.877)	(10.226)	(3.937)	(3.640)
Gastos por bonos	(41.998)	(44.243)	(16.995)	(15.681)
Gastos por provisiones financieras	(6.185)	(9.866)	(1.038)	(908)
Resultados contratos Forward	(10.402)	(6.005)	(3.794)	(2.304)
Menos:				
Gastos financieros activados	13.445	30.472	2.055	10.523
Otros gastos	(1.564)	(1.658)	(360)	(506)
Total	**(57.581)**	**(41.526)**	**(24.069)**	**(12.516)**

NOTA - 35 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

35.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Periodo terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$	2014 MUS$	2013 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(5.885)	(5.131)	(2.821)	(983)
Ajustes por absorción de utilidades	25.008	(23)	21.507	0
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(50)	311	82	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**19.073**	**(4.843)**	**18.768**	**(983)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(36.589)	(3.809)	(15.978)	496
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(44.618)	(20.710)	(37.288)	8.077
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**(81.207)**	**(24.519)**	**(53.266)**	**8.573**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(62.134)**	**(29.362)**	**(34.498)**	**7.590**

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

(2) Incluye principalmente, el 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, plantas y equipos a valor financiero.

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

Reconciliación Gasto	30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	**269.017**	**162.679**
Gasto por impuesto a la renta	(56.494)	(32.536)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	3.166	335
Participación en ganancias de asociadas	(11.635)	(13.778)
Reconocimiento impuesto diferido	59.743	28.071
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(2.525)	(1.685)
Otros ajustes al impuesto corriente	26.818	14.750
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**19.073**	**(4.843)**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(81.207)	(24.519)
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(62.134)**	**(29.362)**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	21,0%	20,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	2,1%	-2,0%
Tasa impositiva efectiva	**23,1%**	**18,0%**

35.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en periodos 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 periodo se detallan a continuación:

Activos por Impuestos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Provisiones	3.296	3.847
Beneficios Post- Empleo	3.794	2.408
Deudores incobrables	11	10
Pérdidas fiscales	5.807	8.915
Reserva de Cobertura	1.853	1.643
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	193	193
Activo intangible	-	5.908
Otros	3.249	3.176
Total Activos por Impuestos	**18.203**	**26.100**

Pasivos por Impuestos	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Depreciaciones	889.685	594.066
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	239.680	208.874
Activo intangible	1.640	12.964
Otros	10.138	5.518
Total Pasivos por Impuestos	**1.141.143**	**821.422**
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	**1.122.940**	**795.322**

La posición neta de los impuestos diferidos para cada Sociedad es la siguiente:

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$	30-sep-2014 MUS$	31-dic-2013 MUS$
Minera S.A.	20	18	72.184	69.828
Cominco S.A.	18	14	24.174	22.131
Callaqui S.A.	0	0	91.201	74.222
Copahue S.A.	0	0	53.551	43.603
Colbun S.A.	5.989	5.220	864.659	575.322
Puertos y Logistica S.A.	427	10.733	23.625	26.201
Subtotal	**6.454**	**15.985**	**1.129.394**	**811.307**
Impuestos diferidos netos			**1.122.940**	**795.322**

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	26.100	821.422
Otros incrementos	73	4.620
Provisiones	118	(5.982)
Depreciaciones	0	503
Pérdidas Tributarias	(28)	0
Deudores Incobrables	1.387	0
Reservas de cobertura	210	0
Inversión disponible para la venta	0	317.157
Activo intangible	(9.657)	3.423
30 de Septiembre de 2014	**18.203**	**1.141.143**
Saldo inicial al 01 de Enero de 2013	36.691	753.422
Otros incrementos	(718)	(1.513)
Provisiones	782	0
Depreciaciones	55	76.583
Pérdidas Tributarias	(15.219)	0
Reservas de cobertura	(3.807)	0
Inversión disponible para la venta	0	(12.739)
Activo intangible	5.908	7.274
Beneficios Post- Empleo	2.408	(1.605)
31 de Diciembre de 2013	**26.100**	**821.422**

NOTA - 36 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencia de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los periodos 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	Moneda	Periodo terminado al 30-sep-2014 MUS$	Periodo terminado al 30-sep-2013 MUS$	Moneda	Trimestre Julio - Septiembre 2014 MUS$	Trimestre Julio - Septiembre 2013 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(15.951)	(3.923)	CLP	(9.984)	(1.027)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(3.590)	(235)	CLP	(1.254)	240
Otros activos no financieros corriente	CLP	(1.681)	(962)	CLP	(1.575)	(859)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(13.118)	(3.706)	CLP	(6.917)	4.086
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(3.926)	(687)	CLP	(2.203)	453
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	(1.038)	(294)	CLP	(1.087)	123
Activo por impuesto corriente	CLP	(27.086)	(10.453)	CLP	(15.276)	1.160
Inventarios, corrientes	CLP	(48)	0	CLP	(48)	0
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	(73)	(298)	CLP	356	1.417
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(465)	(200)	CLP	(465)	(200)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(35)	(16)	CLP	(22)	2
Diferencias de cambio Activo		**(67.011)**	**(20.774)**		**(38.475)**	**5.395**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	32.244	15.511	CLP	23.703	(6.076)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	4.369	1.612	CLP	2.326	(580)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	3.239	(63)	CLP	1.947	(216)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	97	(6)	CLP	27	(4)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	89	(24)	CLP	33	(1)
Otros pasivos no financieros	CLP	1.395	133	CLP	11	(19)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	4.800	1.469	CLP	2.776	(215)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	33	(7)	CLP	10	(15)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	111	45	CLP	70	(5)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	5.556	429	CLP	4.446	(49)
Diferencias de cambio Pasivo		**51.933**	**19.099**		**35.349**	**(7.180)**
Total		**(15.078)**	**(1.675)**		**(3.126)**	**(1.785)**

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Periodo terminado al 30-sep-2014 MUS$	Periodo terminado al 30-sep-2013 MUS$	Moneda	Trimestre Julio - Septiembre 2014 MUS$	Trimestre Julio - Septiembre 2013 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	85	(39)	CLP	1	(4)
Otros activos financieros corrientes	CLP	222	266	CLP	30	254
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	734	293	CLP	725	294
Activo por impuesto corriente	CLP	6.710	2.989	CLP	1.022	2.237
Otros activos No financieros corrientes	CLP	15	0	CLP	(5)	1
Otros activos financieros no corrientes	CLP	49	23	CLP	47	23
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(782)	(329)	CLP	(782)	(329)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	0	(4)	CLP	0	10
Total		**7.033**	**3.199**		**1.038**	**2.486**

NOTA - 37 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el periodo 2014 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta 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 subsidiarias en el periodo, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2014 y de 2013 son los siguientes:

- Dividendo N°329, pagado el 08 de enero de 2013 por MUS$20.150 (US$0,161197955) por acción).
- Dividendo N°330, pagado el 08 de mayo de 2013 por MUS$27.378 (US$0,219021144) por acción).
- Dividendo N°331, pagado el 16 de enero de 2014 por MUS$17.469 (US$0,139751846) por acción).
- Dividendo N°332, pagado el 09 de Mayo de 2014 por MUS$17.994 (US$0,143952208) por acción).

NOTA - 38 MEDIO AMBIENTE

a.- En el sector eléctrico, se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente en las siguientes sociedades: Colbún S.A., Río Tranquilo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A., respectivamente.

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 desarrollo de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

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

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

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río Maule, región del mismo nombre.

Estos proyectos en construcción o ejecución poseen sus respectivas Resoluciones de Calificación Ambiental y Permisos Ambientales Sectoriales otorgados por las autoridades ambientales correspondientes.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 23 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 30 de Septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013:

Gsatos Acumulados efectuados al 30 de Septiembre de 2014						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesorias Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	20-jun-14
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	210	3-sep-14
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	3-jun-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	57	15-sep-14
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	1.712	28-ene-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	1-abr-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	1-abr-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	(1)	15-ene-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	88	30-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	24	22-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	25-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	194	30-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	17-jul-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	8	30-sep-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	1-ago-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	83	17-sep-14
				Total	2.822	

Gastos Futuros al 30 de Septiembre de 2014						
Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	34	31-dic-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	32	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	31-dic-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-dic-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	36	31-dic-14
				Total	212	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre de 2013

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgcia.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	11-nov-13
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	4-nov-13
Colbún S.A.	Asesorias Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-dic-13
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	8-ago-13
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	16-abr-13
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	1-ago-13
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	11-jul-13
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	20-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	206	31-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	275	30-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	30-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	23-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	55	31-dic-13
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	2-ene-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	54	30-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	253	31-dic-13
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	217	20-dic-13
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	63	27-dic-13
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	31	30-dic-13
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	274	31-dic-13
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	160	31-dic-13
				Total	**7.593**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre de 2013

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgcia.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	31-dic-14
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	31-dic-14
Colbún S.A.	Asesorias Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-dic-14
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	31-dic-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	31-dic-14
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	31-dic-14
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	31-dic-14
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	208	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	275	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	55	31-dic-14
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	54	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	253	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	217	31-dic-14
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	63	31-dic-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	31	31-dic-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	274	31-dic-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	160	31-dic-14
				Total	**7.595**	

b.- En el sector portuario, como prestador de servicios, las actividades se realizan en armonía con el medio ambiente, contando con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000, en su operación en Lirquén.

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

Conceptos	Proyecto Asociado	Periodo terminado al	
		30-sep-2014 MUS$	30-sep-2013 MUS$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	128	34
Inspecciones y mediciones DIA	Fase O	37	70
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1	26	329
		191	**433**

Para la operación en Lirquén, no existen montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas realizar en la que resta del año 2014, que corresponde a muestreos de suelo, seguimiento de avifauna y lobos marinos, y mejoras viales, por un monto de MUS$50.

Respecto al componente ruido ambiental de las obras ejecutadas, la empresa Belfi S.A., encargada de efectuar la mediación del ruido durante las faenas de dragado/hincado de la Fase 1-A, emitió informes mensuales desde enero 2014 hasta enero de 2014 hasta la fecha, que concluyen que los niveles de ruido están dentro de lo permitido, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo Nº38/11. Esta información fue incorporada en el sistema de Seguimiento Ambiental.

Durante el mes de enero de 2014, se efectuó la cuarta y última campaña del plan de vigilancia ambiental de los sitios de vertimiento del dragado de la Fase 0, dando cumplimiento a lo señalado en la Resolución de calificación ambiental (RCA) de esa Fase.

En la última semana del mes de septiembre de 2014, se efectuó la segunda campaña del Plan de Vigilancia Ambiental del proyecto Fase 1, realizado por la empresa Ecotecnos, esta medición se realizó al 50% del total del material dragado, como lo establece la RCA N°51. El informe con los resultados será entregado en el mes de noviembre del año en curso.

Con respecto al seguimiento de avifauna y lobos marinos, establecida en la RCA, durante el mes de marzo la Universidad de Valparaíso realizó el monitoreo de las especies concluyendo que no hay variaciones significativas respecto a lo expuesto en las bases del proyecto.

En mayo se firmó entre Puerto Central S.A., la I. Municipalidad de San Antonio y su Centro de Rescate y rehabilitación de fauna silvestre, un convenio de colaboración para contribuir con un aporte económico para el rescate y recuperación de las aves que pudieran afectarse en el Terminal.

NOTA - 39 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

39.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Tipo	Activos Valor contable	pendientes 30-sep-2014	Liberación de garantía 2014	Liberación de garantía 2015	Liberación de garantía 2099
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Director Regional de Vialidad	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.001	-	1.001	-
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	69	-	69	-
Fisco de Chile Servicio Nacional	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	28.000.000	47		47	
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	354.856	14.312	620	13.692	-
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	10	1	-	1	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A		Hipoteca	CLP	1.402	-	-	-	-

(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 subsidiarias, ésta 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.

39.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo	Activos Comprometidos Valor contable	Liberación de garantías 2014	Liberación de garantías 2016	Liberación de garantías 2019	Liberación de garantías 2031
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	242	-	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	940	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	US$	32.902	-	15.000	15.000	2.902
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	4	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	147	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	112.509	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	2.061	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	2.633	-	-	-	-

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.

(1) Corresponde a Garantías tomadas por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.
(2) Corresponde a la prenda sobre acciones para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.
(3) Corresponde a la prenda sin desplazamiento de dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

Al 30 de Septiembre de 2014, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

39.3 Cauciones obtenidas de terceros

a.- Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias presentan las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Otorgante		Relación con Sociedad	Monto MUS$
Castillo y Bono Ltda.	(1)	Contratista	14
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	6.385
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	28.730
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	2.714
Cargotec Finland	(3)	Proveedor	4.930
Liebherr Chile SPA	(3)	Proveedor	11.995

(1) Esta boleta de garantía fue emitida por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.

(2) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería, la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del Frente de atraque Costanera – Espigón Puerto de San Antonio, respectivamente.

(3) Estas boletas de garantías fueron emitidas por esta empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. para garantizar la compra de maquinaria (grúas de pórtico Liebherr y grúas RTG Kalmar)

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 30 de Septiembre de 2014 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
PUNTA PALMERAS S.A.	Proveedores	8.722
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	1.393
HYUNDAI CORPORATION	Proveedores	730
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	551
ANDRITZ HYDRO SRL	Proveedores	300
POWER MACHINES ZTL.	Proveedores	300
ABB S.A	Proveedores	245
CARPI TECH S.A.	Proveedores	140
INGETEC S.A	Proveedores	132
BILFINGER WATER TEGNOLOGIES LTS. S.A.	Proveedores	105
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
JOY GLOBAL SURFACE MINING INC	Proveedores	33
ELECTRÓNICA E INDUSTRIAL SCHADLER Y CIA. LTDA.	Proveedores	19
DISTRIBUIDORA PERKINS CHILENA S.A.C	Proveedores	11
	TOTAL	**22.837**

Garantías Vigentes en EUROS Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.329
ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	982
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	905
	TOTAL	**6.216**

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC. COMERCIAL E IND. S.A.	Proveedores	335
ANDES MAINSTREAM SPA	Proveedores	167
FOTOVOLTAICO NORTE GRANDE	Proveedores	167
SOLARPACK CORPORATION	Proveedores	167
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	139
INGENIERÍA, MANTENCIÓN Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	Proveedores	96
CONSTR. Y MONTJ. INDUSTR. A. OLIVARES GARRIDOS	Proveedores	70
CONSTR. Y MONTJ. INDUSTR. JAVIER ALEJANDRO	Proveedores	70
SOCIEDAD DIVING SERVICE LTDA.	Proveedores	67
ING. CONSTRA Y MANT. IND. ACONCAGUA LTDA.	Proveedores	58
ABB S.A	Proveedores	56
CONSTRUCTORA PROPUERTO LTDA.	Proveedores	47
RODRIGO LOPEZ Y CIA. LTDA.	Proveedores	42
SERVICIOS Y ASESORÍAS GENERALES EN INGENIERÍA Y F.	Proveedores	36
CONTRUCTORA R2 LTDA.	Proveedores	33
LEAL FERNANDEZ LUIS	Proveedores	31
WILFREDO PARRA LOBOS CIA. LTDA.	Proveedores	31
SERVICIOS EMPRESARIALES MOL LTDA.	Proveedores	29
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	29
SOC. ANDES MINERALS LTDA.	Proveedores	25
SOCIEDAD COMERCIAL CAMIN LTDA.	Proveedores	25
LUIS VIRGINIO LEAL FERNÁNDEZ	Proveedores	21
MONTAJE INDUSTRIALES PIPING CHILE LTDA.	Proveedores	16
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	Proveedores	16
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	Proveedores	14
INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.	Proveedores	12
TRANSPORTES JOSE CARRASCO RETAMAL E.I.R.L.	Proveedores	11
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	10
SERVICIOS DE INGENIERÍA IMC LTDA.	Proveedores	9
ALEJANDRA BARBARA OYANEDEL PEREZ	Proveedores	8
MAX CONTROL SPA	Proveedores	8
SOCIEDAD COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	Proveedores	8
CORROSIÓN INTEGRAL Y TEGNOLOGÍA LTDA.	Proveedores	7
CONSTRUCTORA Y MAQUINARIAS PULMAHUE SPA.	Proveedores	6
SOCIEDAD KLAGGES Y CIA. LTDA.	Proveedores	6
EXAR CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	5
SOCIEDAD VBA SERVICIOS Y MONTAJE LTDA.	Proveedores	5
MANTENCIÓN DE JARDÍNES ARCOIRIS LTDA.	Proveedores	4
AGUAS INDUSTRIALES LTDA.	Proveedores	3
EULEN CHILE S.A.	Proveedores	3
MARÍA ANGÉLICA ALVAREZ GONZALEZ	Proveedores	3
ORTIZ SOTO JUAN ANGEL	Proveedores	3
EMPRESA CONSTRUCTORA RS LTDA.	Proveedores	2
INGENIERÍA EN SERVICIO DE MEJORAMIENTO INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	2
RIGHTCLEANING LTDA.	Proveedores	2
	TOTAL	**1.904**

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	14.853
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	2.064
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	1.183
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	1.073
KDM INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	207
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	Proveedores	183
CONSTRUCCIONES Y MONTAJES COM S.A.	Proveedores	141
FERROVIAL AGROMAN CHILE S.A.	Proveedores	141
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA	Proveedores	141
ENDRESS HAUSER CHILE LTDA.	Proveedores	121
LUIS JUAN NUÑEZ TORRES	Proveedores	94
POZOS PROFUNDOS S.A.	Proveedores	89
JAIME ILLANES Y ASOCIADOS CONSULTORES S.A.	Proveedores	80
TRANSPORTE BRETTI LTDA.	Proveedores	76
BROTEC CONSTRUCCIÓN LTDA.	Proveedores	71
CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A.	Proveedores	71
CONSTRUCTORA CON-PAX S.A.	Proveedores	71
CONSTRUCTORA VALKO S.A.	Proveedores	71
HOCHTIEP CONSTRUCTION CHILENA LTDA.	Proveedores	71
OBRAS ESPECIALES CHILE S.A	Proveedores	71
ABB S.A	Proveedores	63
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	54
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	38
ARRIGONI MODULAR SPA	Proveedores	37
EMPRESA CONSTRUCTORA RS LTDA.	Proveedores	31
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	Proveedores	31
ECOSYSTEM S.A.	Proveedores	31
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	28
BUSES AHUMADA LTDA.	Proveedores	27
INGENIERÍA CHOZAS Y ALLEN LTDA.	Proveedores	24
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTÍNEZ	Proveedores	24
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	24
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	21
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	21
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	Proveedores	21
VERTISUB CHILE SPA	Proveedores	18
DUPLA DISEÑO URBANO Y PLANIFICACIÓN LTDA.	Proveedores	17
ASESORÍA FORESTAL INTEGRAL LTDA.	Proveedores	17
PROSEGUR TECNOLOGÍA CHILE LTDA.	Proveedores	13
SERVICIOS EMCA SPA	Proveedores	12
JAIME RODRÍGUEZ VELOZ SEGURIDAD PRIVADA E.I.R.L.	Proveedores	12
NUTRICIÓN Y ALIMENTOS V REGION S.A.	Proveedores	11
IMA TEGNOLOGÍAS LTDA.	Proveedores	10
INGENIERÍA GEOMATICA	Proveedores	10
HERNANDEZ FERNANDEZ PEDRO ARTURO	Proveedores	8

Continuación Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
ALFREDO EDWARDS INGENIEROS CONSULTORES LTDA.	Proveedores	7
SERVICIOS E INVERSIONES PRAMAR LTDA.	Proveedores	7
OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIONES LIMITADA.	Proveedores	6
CONSTRUCTORA HERNÁN ORTEGA Y CIA.	Proveedores	5
MUÑOZ Y HENRÍQUEZ LTDA.	Proveedores	4
ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A.	Proveedores	4
COMERCIAL CALLE-CALLE LIMITADA.	Proveedores	3
CMF SONDAJES LIMITADA	Proveedores	2
		21.513

39.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas 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.

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, los hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de Septiembre de 2014:

Multa de 1.800 UTM (MUS$ 127) aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 4233:

Con fecha 15 de julio de 2014 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.800 U.T.M. (MUS$127), de conformidad a lo establecido en el N° 1 de la parte resolutiva de la misma, la causal para aplicar la multa fue el incumplimiento de la obligación de preservar la seguridad del servicio del sistema eléctrico, y garantizar la operación más económica para el conjunto de las instalaciones del sistema eléctrico. Colbún presentó reposición administrativa en contra de esta resolución, con la finalidad que la misma SEC la modifique conforme a derecho, la que a la fecha aún no ha sido resuelta.

Al 30 de Septiembre de 2014 Puertos y Logísticas S.A mantiene lo siguiente:

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol NºC-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS$ 152. Se notificó interlocutoria de prueba y se tramita un recurso de reposición respecto de la misma. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Cabe señalar, que al 30 de septiembre de 2014 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 9 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS$19.

Al 30 de Septiembre de 2014 Cominco S.A. mantiene lo siguiente:

La filial Cominco S.A. ha sido objeto de una acción de fiscalización de parte de la Dirección General de Aguas, Región Valparaíso, relacionada con faenas de extracción de áridos que ella, en su condición de propietaria riberana y en ejercicio de permiso otorgado por la Municipalidad de Los Andes, ejecuta en el cauce del río Juncal, en el sector adyacente a la bocatoma de la aducción de la central hidroeléctrica Juncal de Colbún S.A. En el curso de esa fiscalización, tramitada en expediente administrativo VV – 0502 – 712, la autoridad nombrada dictó con fecha 20 de Mayo de 2014 la Resolución N° 1.572 en que ordenó bajo apercibimiento de multa la paralización de la extracción, la remoción de los áridos que entorpecen el libre escurrimiento de las aguas, el cese de la captación de aguas ejecutada en aquellas labores y el envío de los antecedentes a diversas autoridades administrativas, al Juzgado de Los Andes para la eventual aplicación de una multa, y al Ministerio Público de Los Andes para una posible investigación de carácter penal. Al respecto, Cominco S.A., sin perjuicio de acatar las disposiciones adoptadas por la autoridad, interpuso un recurso de reconsideración ante el Director General de Aguas, y formuló descargos ante el 2° Juzgado de Letras de Los Andes en el expediente Rol C – 788 – 2014 incoado con motivo de la denuncia de la Dirección Regional de Aguas. Asimismo, ha designado apoderado ante el Ministerio Público de Los Andes, que ha abierto expediente de investigación 1400519691-5, a fin de suministrar los antecedentes que sustentan su defensa. Los abogados de la sociedad han aportado sólida fundamentación y documentación a las instancias revisoras que permite excluir en este caso la aplicación de sanciones penales, como asimismo, de la multa administrativa que establece el artículo 173 del Código de Aguas cuyo máximo alcanza a 20 unidades tributarias mensuales. Por consiguiente, la estimación respecto de la probabilidad de materialización de la contingencia se encuadra en la categoría de remota.

39.5 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 sociedad 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 30 de Septiembre del 2014 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	30-sep-14	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,95	jun-18
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 2.022.000	MUS$ 3.466.480	jun-18
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	8,31	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,88	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.466.480	jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,88	jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.995.000	MUS$ 3.466.480	jun-16

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	30-sep-14	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS$	3.466.480
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS$	3.239.923
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS$	3.466.480
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$	3.065.682
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,88
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$	484.394
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$	58.299

(*) 12 meses móviles

Otros compromisos

Con fecha 3 de diciembre de 2013, fue celebrado por la subsidiaria Puerto Central S.A. y la sociedad Controladora Minera Valparaíso S.A., un contrato de apoyo mediante el cual esta última sociedad, será requerida en el caso de que ocurran determinadas eventualidades previstas en el financiamiento del proyecto de expansión asociado al Contrato de Concesión Portuaria, otorgado a favor de Puerto Central S.A. por la Empresa Portuaria San Antonio.

La formalización de este contrato de apoyo a favor de Puerto Central S.A., podrá ser realizada mediante un aporte de capital y/o créditos subordinados directos a Puerto Central S.A, y/o indirectos, a través de la matriz, Puertos y Logística S.A.

NOTA - 40 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La filial Puertos y Logística 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 Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de Atraque 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 regirá 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 Atraque 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 Atraque 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 dé 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°18), 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°18). 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 PPIFactor 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°18). 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 período 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 30 de septiembre de 2014 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA – 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

41.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 12 de Noviembre de 2014.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de Septiembre de 2014 han sido aprobados con fecha 12 de Noviembre de 2014.

41.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

41.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.

Con fecha 10 de octubre de 2014

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted que en sesión ordinaria del Directorio de Minera Val paraíso S.A., celebrada con fecha 9 de Octubre de 2014, acordó informar en calidad de Hecho Esencial, lo siguiente:

La reforma tributaria contenida en la Ley N°20.780, además de aumentar la tasa del impuesto a la renta de Primera Categoría cambia, entre otras cosas, la forma de tributar, introduciendo el concepto de " renta atribuida" y establece una gradualidad en cuanto a la entrada en vigencia de ella. Minera Valparaíso S.A. podrá, a contar del año comercial 2018, tributar en base a un sistema parcialmente integrado, en el que la tasa del impuesto de Primera Categoría alcanzará un 27%, a menos que, en una futura Junta de Accionistas, se acuerde tributar en base a un sistema de renta atribuida, en cuyo caso la tasa del impuesto de Primera Categoría, a contar del año comercial 2017, sería de un 25%.

Considerando lo anterior y que no se ha celebrado una Junta de accionistas que acuerde el sistema de tributación en base a renta atribuida, la aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera, implicarán, por única vez, el reconocimiento de un importante efecto por impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US$163 millones, que se verá reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014. Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuirá en aproximadamente US$141 millones, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N° 1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 22 de octubre de 2014

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9° y 10° inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 de esa Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted en calidad de Hecho Esencial, lo siguiente:

En un "Hecho Esencial" enviado el 10 de octubre pasado, nuestra Sociedad informó que con motivo de la dictación de la Ley N°20.780 sobre reforma tributaria, sus resultados serían impactados por un incremento en los impuestos diferidos con cargo a resultados de aproximadamente US$163 millones, como consecuencia del aumento de tasa del Impuesto a la Renta de Primera Categoría. Por otra parte, la utilidad líquida distribuible disminuiría en aproximadamente US$141 millones, conforme a los ajustes para determinar la utilidad líquida distribuible aprobados por el Directorio, según lo dispuesto en la Circular N° 1.945 de 2009, de la Superintendencia de Valores y Seguros. Todo lo

anterior, se vería reflejado en los estados financieros de la Sociedad al 30 de septiembre de 2014.

Con fecha 17 de octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, emitió el Oficio Circular N°856 que dictamina sobre la forma de registrar el efecto descrito anteriormente, señalando que, "No obstante lo establecido en las Normas Internacionales de Contabilización (IAS por sus siglas en inglés) N° 12 y sus respectivas interpretaciones, las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio".

En consecuencia, se informa que, de acuerdo al Oficio Circular antes mencionado, el efecto en impuestos diferidos debido al aumento de tasa de Impuesto a la Renta de primera categoría, no impactará los resultados ni la determinación de la utilidad líquida distribuible de la sociedad, sino que se contabilizará con cargo a patrimonio en los estados financieros al 30 de septiembre de 2014, y por tanto queda sin efecto lo señalado en nuestra comunicación de fecha 10 de octubre.

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

****