



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes a los periodos terminados al
31 de marzo de 2016**

- Estados Financieros Consolidados intermedios
- Notas a los Estados Financieros Consolidados intermedios

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	12
2.1 Bases de preparación y periodos	12
2.2 Bases de consolidación	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	16
2.4 Transacciones en moneda extranjera	17
2.5 Propiedades, plantas y equipos.....	18
2.6 Activos biológicos	19
2.7 Propiedades de inversión	20
2.8 Activos intangibles	20
2.9 Activos Financieros.....	22
2.10 Pasivos financieros	24
2.11 Derivados	25
2.12 Inventarios	26
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	26
2.14 Capital emitido.....	26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
2.16 Otros pasivos financieros.....	27
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	27
2.18 Beneficios a los empleados.....	27
2.19 Provisiones	28
2.20 Reconocimiento de ingresos	28
2.21 Medio ambiente	29
2.22 Distribución de dividendos	29
2.23 Ganancias por Acción	30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	30
2.25 Vacaciones al personal	30
2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente	30
2.27 Arrendamiento.....	30
2.28 Subvenciones del gobierno	31
2.29 Costos por intereses	31
2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio.....	31
2.31 Reclasificaciones	32
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO	33

3.1 Factores de riesgo financiero	33
3.2 Estimación del valor razonable.....	38
3.3 Factores de riesgo de mercado.....	38
3.4 Otros riesgos operacionales	41
3.5 Gestión del riesgo del capital	41
3.6 Medición del Riesgo.....	42
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	44
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	49
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS	49
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	51
7.1 Negocio eléctrico	51
7.2 Negocio portuario	56
7.3 Negocio inmobiliario y otros	58
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	59
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	62
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	63
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	64
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	65
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	68
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son:	68
12.2 Transacciones	69
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	70
12.4 Grupo controlador	71
NOTA - 13 INVENTARIOS	73
13.1 Política de medición de inventarios.....	73
13.2 Composición del rubro.....	73
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	73
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	74
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	74
15.1 Composición del rubro.....	75
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura	75
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	76
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	76
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	77
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	81
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	85
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	91
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	92

NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	100
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	102
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	103
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	107
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	107
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....	108
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	109
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	111
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	113
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	113
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	114
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS	114
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS.....	114
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	115
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	115
36.2 Impuestos diferidos.....	116
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	118
a) Diferencia de cambio neta.....	118
b) Resultados por unidades de reajustes.....	118
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION	119
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	119
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	125
40.1 Garantías Directas.....	125
40.2 Garantías Indirectas.....	126
40.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	127
40.4 Detalle de litigios y otros.....	131
40.5 Compromisos.....	134
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	136
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	138
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....	138
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....	138
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....	138
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados intermedios.....	138
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	140

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados

Al 31 de Marzo de 2016 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2015

(En miles de Dólares)

(En miles de Dólares)

ACTIVOS		AI	AI
	Notas	31-mar-2016	31-dic-2015
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	757.240	919.336
Otros Activos Financieros, Corriente	9-10	363.963	220.073
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	45.032	29.365
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	257.259	195.579
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10-12	11.814	5.440
Inventarios	13	100.478	99.024
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	16.648	11.938
Total de Activos Corrientes		1.552.434	1.480.755
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9-10	775.950	694.702
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	38.077	32.262
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	48.880	21.975
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10-12	276	280
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.292.797	2.232.918
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	323.276	341.736
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.786.096	5.797.516
Activos Biológicos, No Corriente	14	994	994
Propiedades de Inversión	21	14.859	14.890
Activos por Impuestos Diferidos	36	12.792	7.733
Total de Activos No Corrientes		9.293.997	9.145.006
Total de Activos		10.846.431	10.625.761

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados

Al 31 de Marzo de 2016 (No auditado) y al 31 de Diciembre de 2015

(En miles de Dólares)

		AI	AI
PASIVOS		31-mar-2016	31-dic-2015
Notas			
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22	114.633	484.078
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 23	221.994	247.677
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12	3.317	2.542
Otras provisiones a corto plazo	24	16.832	16.638
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	45.933	26.644
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	5.615	11.327
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	11.326	5.999
Total de Pasivos Corrientes		419.650	794.905
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22	2.416.181	2.030.817
Cuentas por pagar no corrientes	10-23	6.517	6.422
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	1.162.629	1.148.912
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	26.731	23.943
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	10.950	10.742
Total de pasivos no corrientes		3.623.008	3.220.836
Total de pasivos		4.042.658	4.015.741
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.964.628	4.914.256
Otras Reservas	28	(829.937)	(915.610)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.290.581	4.154.536
Participaciones no controladoras		2.513.192	2.455.484
Patrimonio Total		6.803.773	6.610.020
Total Patrimonio y pasivos		10.846.431	10.625.761

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

por Función Consolidados Intermedios

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

**Por el periodo de 3 meses
terminado al**

Notas	31-mar-2016	31-mar-2015
-------	-------------	-------------

Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	385.663	335.167
Costo de Ventas		(180.590)	(216.698)
Ganancia Bruta		205.073	118.469
Gastos de Administración	32	(87.294)	(70.051)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(261)	(378)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		117.518	48.040
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		271	294
Ingresos financieros	34	2.881	1.202
Costos Financieros	35	(28.637)	(24.033)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	36	21.912	(8.138)
Diferencias de Cambio	37	1.557	2.247
Resultados por Unidades de Reajuste	37	(5)	54
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		115.497	19.666
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(16.827)	(19.123)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		98.670	543
Ganancia (Pérdida)		98.670	543

Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	50.372	(4.828)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	48.298	5.371
Ganancia (Pérdida)		98.670	543

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	0,7894	0,0043
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,7894	0,0043

Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	0,7894	0,0043
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,7894	0,0043

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Otros Resultados Integrales
por Función Consolidados Intermedios**

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

		Por el periodo de 3 meses terminado al	
		31-mar-2016	31-mar-2015
Notas			
Ganancia (pérdida)		98.670	543
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	53.951	(2.051)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,		53.951	(2.051)
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	28	6.089	(13.767)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	33.986	3.722
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(196)	4.159
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		39.879	(5.886)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		93.830	(7.937)
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	28	(8.157)	(782)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		(8.157)	(782)
Otro resultado integral		85.673	(8.719)
Resultado integral total		184.343	(8.176)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		136.045	(13.547)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		48.298	5.371
Resultado integral total		184.343	(8.176)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Al 31 de Marzo de 2016 y 2015 (No auditado)

(En miles de Dólares)

Por el periodo de 3 meses
terminado al

	Notas	31-mar-2016	31-mar-2015
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		431.460	373.274
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	76
Otros cobros por actividades de operación		767	3.548
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(207.208)	(227.986)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(29.255)	(26.750)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(12.013)	(27.699)
Otros pagos por actividades de operación		(23.851)	(8.364)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		59	63
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		3.062	1.298
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(7.200)	(3.419)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(49.721)	(1.674)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		106.100	82.367
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(2.660)	(2.772)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(43.718)	(27.390)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(13.111)	(12.393)
Cobros a entidades relacionadas		-	129
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(141.852)	319.208
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(201.341)	276.782
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		378.650	12.823
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		378.650	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	12.823
Préstamos de entidades relacionadas		316	-
Pagos de préstamos		(371.284)	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(2)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(34.738)	(36.991)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(34.598)	(27.900)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(13.363)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(75.017)	(52.070)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(170.258)	307.079
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		8.162	121
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(162.096)	307.200
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		919.336	298.094
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	757.240	605.294

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 (No auditado)	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
			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					
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2016		155.890	16.536	(131.476)	10.894	(811.564)	(915.610)	4.914.256	4.154.536	2.455.484	6.610.020
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							-	50.372	50.372	48.298	98.670
Otros resultados integrales	28		25.829	6.089	(196)	53.951	85.673		85.673	-	85.673
Resultados integrales		-	25.829	6.089	(196)	53.951	85.673	50.372	136.045	48.298	184.343
Dividendos	29						-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							-	-	-	9.410	9.410
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	25.829	6.089	(196)	53.951	85.673	50.372	136.045	57.708	193.753
Saldo Final Período Actual 31/03/2016		155.890	42.365	(125.387)	10.698	(757.613)	(829.937)	4.964.628	4.290.581	2.513.192	6.803.773

Por el periodo terminado
al 31 de marzo de 2015 (No auditado)

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2015		155.890	91.473	(88.875)	11.730	(630.388)	(616.060)	4.845.529	4.385.359	2.226.016	6.611.375
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							-	(4.828)	(4.828)	5.371	543
Otros resultados integrales	28		2.940	(13.767)	4.159	(2.051)	(8.719)		(8.719)	-	(8.719)
Resultados integrales		-	2.940	(13.767)	4.159	(2.051)	(8.719)	(4.828)	(13.547)	5.371	(8.176)
Dividendos	29						-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							-	-	-	(7.296)	(7.296)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	2.940	(13.767)	4.159	(2.051)	(8.719)	(4.828)	(13.547)	(1.925)	(15.472)
Saldo Final Período anterior 31/03/2015		155.890	94.413	(102.642)	15.889	(632.439)	(624.779)	4.840.701	4.371.812	2.224.091	6.595.903

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

Minera Valparaíso S.A. (en adelante la “Sociedad Matriz” o la “Sociedad”), sus sociedades 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 N° 220 piso 7°, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

- a) La 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 incorporeales, 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 2016			% Participación 2015		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	-	92,88	92,88	-	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	-	51,19	51,19	-	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y subsidiarias	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,39	64,03	61,64	2,39	64,03
Colbún S.A. y subsidiarias	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 intermedios del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la nota 2.2.

La Sociedad es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 12.4.

La dotación de personal al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 31 de marzo de 2016			Total
	Electrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	72	28	2	102
Profesionales y Tecnicos	664	68	8	740
Trabajadores y otros	323	734	5	1.062
Eventuales	-	763	-	763
Total	1.059	1.593	15	2.667
Promedio del año	1.056	1.593	15	2.664

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2015			Total
	Electrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	70	28	2	100
Profesionales y Tecnicos	658	94	8	760
Trabajadores y otros	321	718	5	1.044
Eventuales	-	660	-	660
Total	1.049	1.500	15	2.564
Promedio del año	970	1.217	15	2.202

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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades subsidiarias al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB").

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de

2016 y 2015, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, que han sido medidos al valor justo.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 18 de mayo de 2016.

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a la valorización de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos; las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados; vida útil de las propiedades, plantas y equipos y la hipótesis utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.

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 intermedios 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 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

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 reemplazar 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 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. 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 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7, Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
IAS 12, Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

IAS 7 “Estado de Flujos de Efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, 27 incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

IAS12 “Impuesto a las Ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” IFRS 10 “ Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la 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 toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

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 sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre éstas.

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 netos 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 eliminados. 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 sociedad subsidiaria ya que la Sociedad, directa e 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.

Las utilidades percibidas 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. N°3.024, el Ministerio de Justicia concedió la personalidad jurídica y aprobo los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante "Fundación"). 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.

Durante el periodo 2016, la sociedad controlada Colbún S.A. no ha entregado aportes a la Fundación.

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 donde opera el Grupo. 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 subsidiaria Inversiones Coillanca Limitada, que mantiene sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas, 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, soles peruanos y en unidades de fomento han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas	31-mar-16	31-mar-15	31-dic-2015
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	669,80	626,58	710,16
Unidad de Fomento (UF)	0,0259	0,0254	0,0277
Euros	0,8787	0,9314	0,9168
Soles peruanos	3,3280	-	3,4130

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, plantas y equipos

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

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, plantas 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, plantas y equipo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del activo fijo, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

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

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

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

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

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

Las propiedades, planta y 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 de vida útil estimada	Vida Útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	25
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de transporte	5 - 15	10
Equipos de oficina	5 - 30	29
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	32

**Servicios
Portuarios**

	Intervalo de años de vida útil estimada
Infraestructura Portuaria	20 - 60
Maquinas y equipos	10 - 15
Otros Activos	3 - 10

**Inmobiliarios y
otros**

	Vida útil estimada
Construcciones	40
Mobiliario, accesorios y equipos	6

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 promedio años
Instalaciones de Generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30-50	34
Equipo electromecánico	20-50	37
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	27
Equipo electromecánico	20-35	20

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 consolidados intermedios.

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

Los activos intangibles adquiridos individualmente se valoran inicialmente al costo. En el caso de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable de la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, se registran al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

El Grupo evalúa en el reconocimiento inicial si la vida útil de los activos intangibles es definida o indefinida.

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada periodo. 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).

Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros materializados en el activo se toman en consideración a objeto de cambiar el periodo o método de amortización, si corresponde, y se tratan como un cambio de estimación contable. El gasto por amortización de los activos intangibles con vida útil definida se reconoce en el estado de resultados integrales.

La sociedad controlada Colbún S.A., presenta las siguientes vidas útiles para los activos intangibles:

a) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas): Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a la sociedad subsidiaria Fénix Power Perú S.A. Los otros activos intangibles materiales corresponden a software, derechos, concesiones y otras servidumbres con vidas útiles definidas. Estos activos se amortizan de acuerdo a sus vidas útiles esperadas.

Activos Intangibles	Intervalo de años de vida útil estimada
Relaciones Contractuales de Clientes	2 - 12
Software	1 - 15
Derechos y Concesiones	2 - 10

b) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles indefinidas): El Grupo efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, ciertas servidumbres y derechos de aguas, entre otros, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

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 periodo de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un periodo de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Puertos y Logística S.A. define periodo 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 préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La mencionada norma establece que, en la medida que el operador tenga un derecho contractual a recibir efectivo u otro activo financiero de parte de la concedente, deberá registrar una partida por cobrar, medida inicialmente al valor justo y posteriormente medido al costo amortizado.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede de la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por EPSA. Esta cuenta se presenta y valoriza como activo financiero.

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 Supremo N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las 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 incurre en éstos.

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 en el estado 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 periodo 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 periodo 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 periodo financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 Activos Financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- b) Préstamos y cuentas por cobrar
- c) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
- d) Activos financieros disponibles para la venta

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, y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren (ver nota N° 9).

2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

Los deudores por ventas, del negocio portuario, se registran por el monto de la operación, menos la provisión por pérdida de deterioro que se establece cuando existe evidencia objetiva de que Puertos y Logística no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeuda de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

2.9.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.9.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

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, se contabilizan por su valor razonable y sus cambios se contabilizan en los otros 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 valor razonable de los activos de esta categoría se realiza mediante la cotización de su valor bursátil en mercados activos.

2.9.5 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 efectivos 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.

2.9.6 Deterioro de los activos financieros

Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento, son evaluados a la fecha de cierre de cada periodo para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales.

Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro pre-judicial y judicial, según informe legal respectivo; y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de provisión constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en pérdidas del periodo.

En el caso de instrumentos 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 y prolongado en el valor razonable de los instrumentos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la 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 reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina de Otras reservas 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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no requieren de pruebas de deterioro.

Considerando que al 31 de marzo de 2016 la totalidad de las inversiones financieras del Grupo han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 60 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

2.10 Pasivos financieros

2.10.1. Clasificación como deuda o patrimonio

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

2.10.2 Instrumentos de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. Actualmente el Grupo solo tiene emitidas acciones de serie única.

2.10.3. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

2.10.3.1 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.3.2 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos y bonos, 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.

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.

2.10.3.3 Baja de pasivos financieros

El Grupo da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

2.11 Derivados

El Grupo tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIIF para aplicar dicho criterio.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

a).- Coberturas de 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.

b).- Coberturas de flujo de efectivo: 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 denominada "Cobertura 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 resultado integral.

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%. En los periodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados intermedios la Compañía denominó ciertos derivados como 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).

El Grupo ha designado todos sus instrumentos derivados como instrumentos de cobertura contable.

2.11.1 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 del valor en la cuenta de resultados. A la fecha, el Grupo ha estimado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

2.12 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo, carbón, madera y material de estiba, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizan a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada periodo.

Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia): La estimación de deterioro de repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo a un análisis individual y general, realizado por los especialistas del Grupo, quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central de la sociedad Controlada Colbún S.A.

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

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

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses. También bajo este rubro, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión de la política de dividendo. (Ver nota 2.22)

2.16 Otros pasivos financieros

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

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida. Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par, los descuentos y gastos de emisión.

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El Grupo determina el impuesto a las ganancias, 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 anuales y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus 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 de 4,6% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre de cada 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".

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

La siguiente es una descripción de las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la sociedad controlada Colbún S.A., para cada tipo de cliente:

- Clientes regulados – compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado.

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 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 compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho (CDEC en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gastos dentro del estado de resultados integral consolidado.

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

Adicionalmente, cualquier impuesto recibido de los clientes y remitidos a las autoridades gubernamentales (por ejemplo, IVA, impuestos por ventas o tributos etc) 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 el pago. Los ingresos por intereses se devengan sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

2.21 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios 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.

2.22 Distribución de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada 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 año el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del periodo, 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.

2.23 Ganancias por Acción

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

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al periodo 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.

2.25 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.

2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

2.27 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. La carga financiera 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.

2.28 Subvenciones del gobierno

Las subvenciones del gobierno se miden al valor razonable del activo recibido o por recibir. Una subvención sin condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingreso cuando se reciban los importes obtenidos por la subvención. Una subvención que impone condiciones de rendimiento futuras específicas se reconoce en ingresos cuando se cumplen tales condiciones.

Las subvenciones del gobierno se presentan por separado de los activos con los que se relacionan. Las subvenciones del gobierno reconocidas en ingresos se presentan por separado en las notas. Las subvenciones del gobierno recibidas antes de que se cumplan los criterios de reconocimiento de ingresos se presentan como un pasivo separado en el estado de situación financiera.

No se reconoce importe alguno para aquellas formas de ayudas gubernamentales a las que no se les puede asignar valor razonable. Sin embargo, en la eventualidad de existir, la entidad revela información acerca de dicha ayuda.

2.29 Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un periodo prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El Grupo ha establecido como política capitalizar los intereses en base a la fase de construcción. El resto de los costos por intereses se reconocen como gastos en el periodo en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen los intereses y otros costos en los que se incurre en relación con el financiamiento obtenido.

2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio

El fondo de comercio es el exceso de la suma de la contraprestación transferida registrada sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, el Grupo realiza una nueva evaluación para asegurarse de que se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas y revisa los procedimientos aplicados para realizar la valoración de los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si esta nueva evaluación resulta en un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el importe agregado de la consideración transferida, la diferencia se reconoce como beneficio en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo del Grupo que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

Cuando el fondo de comercio forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, el fondo de comercio asociado a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. El fondo de comercio dado de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

2.31 Reclasificaciones

Para efectos comparativos y de presentación La subsidiaria Puertos y Logística S. A. ha realizado la siguiente reclasificación al 31 de diciembre de 2015: desde “Otros provisiones a corto plazo” a “Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes” por MUS\$20. La sociedad Controlada Colbun S.A. ha realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de marzo de 2015: desde el flujo de operación ítem “Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos” por MUS\$435.430 y “Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar” por MUS\$117.609, al flujo inversión ítem “Otras entradas (salidas) de efectivo”.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO

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 riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos). La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por cuanto prácticamente la totalidad de las ventas del Grupo se encuentra denominada directamente o con indexación al dólar. Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de petróleo diésel, gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares. Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, el Grupo incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, el Grupo mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

La sociedad controlada Colbún al 31 de marzo de 2016, tiene una exposición frente a este riesgo bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

En el negocio portuario en los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de marzo de 2016, Puertos y Logística S.A. mantiene inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$11.421 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.9). Por su parte, las ventas del negocio portuario, están indexadas aproximadamente en un 87,30% en dólares y en un 12,70% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 76,90% en moneda local (pesos) y en un 23,10% 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. En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

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	31-mar-2016	31-mar-2015	31-dic-2015
Fija	84%	100%	100%
Variable	16%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

En el negocio portuario, al 31 de marzo de 2016, 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 31 de marzo de 2016, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 83% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de marzo de 2016 Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$176 millones, de los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

Para cumplir con los objetivos de gestión de riesgo definidos, la subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene contratado un instrumento derivado del tipo swap de tasa de interés, el que le permite fijar la tasa de interés de su crédito y así reducir su exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

La deuda financiera de Puertos y Logística 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 31 de marzo de 2016.

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\$66,1 mil cada año.

3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El riesgo 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 periodo de pago máximo de 45 días, 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 0,01% del total de ventas anuales del año 2016.

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.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios. Adicionalmente se ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por la Administración y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2016 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, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y las entidades extranjeras tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del periodo, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 15%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Sociedad tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 16% en términos de notional

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

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	3.893	7.490
Nivel 1	-	-
Sin Clasificación	40	30
Total	3.933	7.520
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	-	2.360
AAA	-	116
Nivel 2	15.537	13.817
Sin Clasificación	110	110
Total	15.647	16.403
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	727.330	650.705
Nivel 3	47.366	43.698
Total	774.696	694.403

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

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	29.382	31.077
Total	29.382	31.077
Otros activos financieros		
AAA	-	14.293
AA	7.228	4.031
Total	7.228	18.324

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, totalizan MUS\$3.190 y MUS\$2.249 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.:

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	24.563	27.377
AA+	-	1
AA	37.374	23.685
A+	51.043	50.067
A	3	26
Total	112.983	101.156
Cientes sin clasificación de riesgo local	34.279	22.811
Total	34.279	22.811
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	265.422	239.061
AA+	43.307	32.679
AA	50.233	100.297
AA-	15.061	80
A+ o inferior	20.711	6.907
Total	394.734	379.024
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	594.223	602.558
Total	594.223	602.558
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A o Superior	-	124
Total	-	124

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos de este negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de este segmento y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para un periodo.

Al 31 de marzo de 2016 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$1.062,6 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 90 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional 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.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$164 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de interés y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2016 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 por Fitch Ratings y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

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 al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el nivel de liquidez ha disminuido, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indices de liquidez	31-mar-16	31-dic-15
Liquidez corriente (veces)	2,24	2,18
Razón ácida (veces)	1,79	2,13

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 de la Sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$39 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.

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 S.A., 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.

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

a) Riesgo hidrológico

El 48% de la capacidad instalada de Colbún es hidráulica, por lo que están expuestas a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o bien recurrir al mercado spot.

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. En condiciones de extremas y repetidas sequías una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

En Perú, la sociedad Colbún S.A. cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer a través de contratos de mediano y largo plazo, dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural mayor respecto al mercado eléctrico chileno.

b) Riesgo de precios de los combustibles

En Chile, 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. Lo anterior genera un riesgo por 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, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir. En caso contrario, ante una hidrología abundante, podrá encontrarse en una posición vendedora en el mercado spot cuyo precio estaría en parte determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra mitigado en gran medida.

c) Riesgo de suministro de combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos en Chile, Colbún 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. Respecto al suministro de gas natural en Chile, Colbun mantiene contratos de mediano plazo con ENAP y Metrogas y en Perú la central Fénix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea,

Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María unidad 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 mitigar sustancialmente el 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 son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

e) Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos 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 de Colbún a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Alternativamente, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de Colbún 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.

Colbún enfrenta un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Paralelamente, además de desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Asimismo Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida del mismo.

f) Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector de generación, donde los proyectos de inversión tienen largos plazos de desarrollo, ejecución y retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes que consoliden la confianza de los agentes del sector.

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para Colbún. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento y una nueva organización de los CDEC que considera la unión del CDEC-SIC con el CDEC-SING, (ii) la reforma al Código de Aguas, y (iii) la Ley de equidad tarifaria que buscaría una cierta equivalencia de tarifas en el país para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local. Así también son importantes iniciativas relevantes en el sector como (i) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) y (ii) la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas

que actualmente se discute en el Congreso, entre otras.

En Perú, la autoridad se encuentra impulsando ciertas modificaciones en materia energética. Dentro de los cambios regulatorios podemos mencionar: (i) Propuesta de Resolución que elimina el Tipo de Cambio de la fórmula de indexación de las tarifas en barra; (ii) Propuesta de Resolución que modifica los criterios para repartir los pagos por el Sistema Secundario y Complementario de Transmisión y (iii) Propuesta de reglamento del mercado de Corto Plazo que permite que los Distribuidores y Grandes Usuarios puedan comprar en el spot hasta el 10% de su demanda.

De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

g) Riesgo de variación de demanda y de precio de venta de la energía eléctrica

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado.

En Chile, para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía. Por otra parte, este desbalance podría verse aumentado por el mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural) e implicando una disminución de los precios de energía en los últimos meses.

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 con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, en el caso de Puertos y Logística, 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 anterior.

La estructura de capital del Grupo está conformada por 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 para los periodos que se informan son 0,96 para marzo de 2016 y 0,94 para marzo 2015.

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. 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 distintas variables y su impacto.

La sociedad controlada Colbun S.A. Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no presenta análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún S.A. en caso que la exposición exista.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún S.A. la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales, entre las que se cuentan líneas comprometidas y no comprometidas de financiamiento.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra completamente mitigado ya que el 84% de la deuda financiera se encuentra completamente contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Este riesgo se traduce en un resultado de US\$1,1 millanes en términos trimestrales en base a un análisis al 95% de confianza.

El riesgo de tipo de cambio también se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbun (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar.

Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2016 la exposición de Colbun frente a este riesgo se encuentra acotada. Lo anterior, traducándose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2,0 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

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 consolidados intermedios 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 distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados respectivamente en forma lineal sobre la base de su vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).

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

En el caso de las UGE a las que se han asignado 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, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el periodo anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el periodo corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

- a) Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.
- b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo, y
- c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad, es remota.

El monto recuperable 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 UGE 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 “Gastos por depreciación y amortización” de la cuenta “Gastos de Administración” del Estado de Resultados integrales.

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

Al 31 de marzo de 2016 el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas para el Grupo.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

El Grupo ha revisado los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas por litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 40 de estos estados financieros consolidados intermedios.

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2016, 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.

g. hipótesis actuarial

El Grupo debe 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 expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda reajutable a pesos chilenos responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

El Grupo evalúa al término de cada periodo el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas al cierre de cada periodo son las siguientes:

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	4,82%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	29
	Mujeres	32	32
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

Sociedad controlada (Cóbun S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		1,62%	1,93%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,00%	3,10%
	Despido	3,00%	3,80%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

h.- Combinaciones de Negocios

Con fecha 18 de diciembre de 2015, Inversiones Las Canteras S.A. subsidiaria de Colbún S.A. adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de Fénix Power Perú S.A. (en adelante “Fénix”), una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú.

Fénix posee una central de generación termoeléctrica de 570 MW, ubicada en la localidad de Las Salinas al sur de Lima, distrito de Chilca en la provincia de Cañete. La construcción de la central termoeléctrica culminó en el año 2014 e inició su operación comercial en diciembre de 2014.

De acuerdo a NIIF 3 el periodo de medición es aquél tras la fecha de adquisición durante el cual la adquiriente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. Este periodo no excederá más de un año a partir de la fecha de adquisición.

Considerando la naturaleza del negocio y activos de Fénix, la medición de los activos adquiridos y pasivos asumidos fue realizada utilizando criterios de valor justo (fair value) no presentando diferencias significativas con los valores en libros de dichos activos y pasivos. Respecto a Propiedades, planta y equipo, cuenta con poco tiempo de construido y en operación, (entre 1 y 2 años aproximadamente), las cuales no presentan diferencias significativas con respecto a su valor en libros.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante el enfoque de Excess Earnings, que se basa en la teoría de que los retornos económicos, por encima de los atribuibles a los activos tangibles, se derivan de ciertos activos intangibles, descontados para el caso de Fénix a una tasa aproximada de entre 7% y 8%.

h.1- Activos adquiridos y pasivos asumidos

Los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables de Fénix a la fecha de adquisición fueron:

Activos adquiridos y Pasivos asumidos	Valor razonable registrado en la adquisición MUS\$
Activos	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	11.378
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por cobrar	29.464
Otros Activos No Financieros, Corrientes	14.424
Inventarios	3.896
Otros Activos No Financieros, No Corrientes	17.035
Propiedades, Plantas y Equipos	735.538
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	3.541
Activos por Impuestos Diferidos	2.743
Total Activos	818.019
Pasivos	
Otros Pasivos Financieros, Corriente	15.684
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Corrientes	3.184
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas	224.095
Otras provisiones a corto plazo	2.232
Otros Pasivos Financieros, No Corrientes	361.929
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corrientes	25.186
Provisiones No Corriente por beneficios, No corrientes	890
Otros Pasivos no financieros, No corrientes	6.046
Total Pasivos	639.246
Activos netos totales identificables al valor razonable	178.773
Ganancia procedente de combinación de negocios	1.672
Contraprestación transferida	177.101

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de marzo de 2016 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

NOTA - 6 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

31 de marzo de 2016

Balance Clasificado

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	Resultado Integral
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	7.223.201	1.451.529	5.771.672	3.482.958	331.734	3.151.224	362.545	76.043	73.076
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	577.690	81.079	496.611	283.696	36.228	247.468	22.886	7.181	3.392
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	215.629	125	215.504	40.644	4	40.640	650	649	16.756
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	297.284	322	296.962	17.137	75	17.062	170	2.271	24.585
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.067.005	265	2.066.740	78.042	38.511	39.531	22.080	17.138	25.613
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	287.560	2.895	284.665	70.402	10	70.392	17	16	22.598
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	152.464	167	152.297	21	-	21	4.298	4.297	2.636
Totales				10.820.833	1.536.382	9.284.451	3.972.900	406.562	3.566.338	412.646	107.595	168.656

31 de diciembre de 2015

Balance Clasificado

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	Resultado Integral
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	7.153.157	1.365.785	5.787.372	3.486.067	707.829	2.778.238	1.313.856	202.105	198.193
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	563.534	90.896	472.638	272.944	41.784	231.160	86.851	(1.030)	(5.416)
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	194.277	118	194.159	36.048	4	36.044	3.829	3.475	(39.679)
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	271.064	237	270.827	15.502	78	15.424	9.935	9.258	(54.556)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.041.740	5.545	2.036.195	78.391	31.782	46.609	41.243	37.647	(17.228)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	257.246	2.571	254.675	62.685	9	62.676	6.151	5.769	(54.571)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	141.314	156	141.158	20	20	-	15.612	15.581	16.061
Totales				10.622.332	1.465.308	9.157.024	3.951.657	781.506	3.170.151	1.477.477	272.805	42.804

NOTA - 7 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.

7.1 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 de acuerdo a los criterios establecidos en NIIF8.

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 eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo a la regulación eléctrica peruana.

En general 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 en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco en Chile, que cuenta con dos contratos de suministros suscritos con Colbun. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María Unidad I.

Colbún es parte del sistema de despacho del SIC en Chile y del sistema de despacho SEIN en Perú. La generación de cada una de las plantas está definida por su sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico en el caso de ambos sistemas.

La regulación eléctrica en los dos sistemas en que Colbun participa 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.

Dado que Colbún S.A. opera en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Interconectado Central en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

7.1.1 Información por área geográfica

Activos	31 de Marzo de 2016					
	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	1.360.836	90.693	1.451.529	1.451.529	-	1.451.529
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	700.726	20.712	721.438	721.438	-	721.438
Otros Activos Financieros, Corriente	341.137	-	341.137	341.137	-	341.137
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.330	3.402	29.732	29.732	-	29.732
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	179.377	56.805	236.182	236.182	-	236.182
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.846	-	8.846	8.846	-	8.846
Inventarios corrientes	95.322	4.074	99.396	99.396	-	99.396
Activos por Impuestos Corrientes	9.098	5.700	14.798	14.798	-	14.798
Activos No Corrientes	5.234.423	753.159	5.987.582	5.987.582	(215.910)	5.771.672
Otros Activos Financieros, No Corriente	224	-	224	224	-	224
Otros Activos No Financieros, No Corriente	38.077	-	38.077	38.077	-	38.077
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	-	15.659	15.659	15.659	-	15.659
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	276	-	276	276	-	276
Inversiones Contabilizadas utilizando el metodo de la Participación	251.299	-	251.299	251.299	(215.910)	35.389
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	87.616	3.510	91.126	91.126	-	91.126
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.852.494	726.609	5.579.103	5.579.103	-	5.579.103
Activos por Impuestos Diferidos	4.437	7.381	11.818	11.818	-	11.818
TOTAL ACTIVOS	6.595.259	843.852	7.439.111	7.439.111	(215.910)	7.223.201
Pasivos Corrientes	291.926	39.808	331.734	331.734	-	331.734
Otros Pasivos Financieros, Corriente	86.613	1.692	88.305	88.305	-	88.305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	124.177	32.380	156.557	156.557	-	156.557
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.029	-	11.029	11.029	-	11.029
Otras provisiones a corto plazo	13.273	2.232	15.505	15.505	-	15.505
Pasivos por Impuestos Corrientes	42.800	2.031	44.831	44.831	-	44.831
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	4.493	1.043	5.536	5.536	-	5.536
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	9.541	430	9.971	9.971	-	9.971
Pasivos No Corrientes	2.770.513	380.711	3.151.224	3.151.224	-	3.151.224
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.779.169	376.549	2.155.718	2.155.718	-	2.155.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.300	6.517	6.517	-	6.517
Pasivos por Impuestos Diferidos	951.639	862	952.501	952.501	-	952.501
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25.684	-	25.684	25.684	-	25.684
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.804	-	10.804	10.804	-	10.804
TOTAL PASIVOS	3.062.439	420.519	3.482.958	3.482.958	-	3.482.958
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora	3.532.820	207.903	3.740.723	3.740.723	(207.903)	3.532.820
Capital Emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.484.117	39.359	1.523.476	1.523.476	(39.359)	1.484.117
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
Otras Reservas	713.315	45.056	668.259	668.259	45.056	713.315
Participaciones no controladoras	-	207.423	207.423	207.423	-	207.423
Patrimonio Total	3.532.820	415.326	3.948.146	3.948.146	(207.903)	3.740.243
Patrimonio y Pasivos	6.595.259	835.845	7.431.104	7.431.104	(207.903)	7.223.201

31 de marzo de 2016						
	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
Estados de Resultados Integrales	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Materias primas y consumibles utilizados	(132.286)	(32.778)	(165.064)	(165.064)	-	(165.064)
Gastos por beneficios a los empleados	(14.194)	(1.903)	(16.097)	(16.097)	-	(16.097)
Gasto por depreciación y amortización	(47.859)	(7.985)	(55.844)	(55.844)	-	(55.844)
Otros gastos por naturaleza	(6.975)	(4.181)	(11.156)	(11.156)	-	(11.156)
Otras ganancias (pérdidas)	(580)	83	(497)	(497)	-	(497)
Ingresos financieros	2.524	167	2.691	2.691	-	2.691
Costos financieros	(21.995)	(5.430)	(27.425)	(27.425)	-	(27.425)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que s	1.396	-	1.396	1.396	-	1.396
Diferencias de cambio	1.677	1.371	3.048	3.048	-	3.048
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	88.669	4.928	93.597	93.597	-	93.597
Gasto por impuesto a las ganancias	(20.476)	2.922	(17.554)	(17.554)	-	(17.554)
Ganancia (pérdida)	68.193	7.850	76.043	76.043	-	76.043
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.194	4.003	72.197	72.197	-	72.197
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.846	3.846	3.846	-	3.846
Ganancia	68.194	7.849	76.043	76.043	-	76.043
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	96.902	7.240	104.142	104.142	-	104.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(183.145)	(135)	(183.280)	(183.280)	-	(183.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(81.998)	(169)	(82.167)	(82.167)	-	(82.167)

Activos	31 de diciembre de 2015					
	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	1.287.497	78.288	1.365.785	1.365.785	-	1.365.785
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	851.587	24.543	876.130	876.130	-	876.130
Otros Activos Financieros, Corriente	185.393	-	185.393	185.393	-	185.393
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.838	538	28.376	28.376	-	28.376
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	117.256	49.346	166.602	166.602	-	166.602
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.590	-	2.590	2.590	-	2.590
Inventarios corrientes	94.199	3.861	98.060	98.060	-	98.060
Activos por Impuestos Corrientes	8.634	-	8.634	8.634	-	8.634
Activos No Corrientes	5.241.115	758.164	5.999.279	5.999.279	(211.907)	5.787.372
Otros Activos Financieros, No Corriente	212	-	212	212	-	212
Otros Activos No Financieros, No Corriente	32.262	-	32.262	32.262	-	32.262
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	-	17.722	17.722	17.722	-	17.722
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	280	-	280	280	-	280
Inversiones Contabilizadas utilizando el metodo de la Participación	247.919	-	247.919	247.919	(211.907)	36.012
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	87.803	3.537	91.340	91.340	-	91.340
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.868.230	734.392	5.602.622	5.602.622	-	5.602.622
Activos por Impuestos Diferidos	4.409	2.513	6.922	6.922	-	6.922
TOTAL ACTIVOS	6.528.612	836.452	7.365.064	7.365.064	(211.907)	7.153.157
Pasivos Corrientes	306.598	401.231	707.829	707.829	-	707.829
Otros Pasivos Financieros, Corriente	91.371	362.014	453.385	453.385	-	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	133.290	35.471	168.761	168.761	-	168.761
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	30.252	-	30.252	30.252	-	30.252
Otras provisiones a corto plazo	13.269	2.232	15.501	15.501	-	15.501
Pasivos por Impuestos Corrientes	23.878	167	24.045	24.045	-	24.045
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.236	1.001	11.237	11.237	-	11.237
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.302	346	4.648	4.648	-	4.648
Pasivos No Corrientes	2.758.501	19.737	2.778.238	2.778.238	-	2.778.238
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.766.573	15.683	1.782.256	1.782.256	-	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.205	6.422	6.422	-	6.422
Pasivos por Impuestos Diferidos	955.107	849	955.956	955.956	-	955.956
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	23.001	-	23.001	23.001	-	23.001
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.603	-	10.603	10.603	-	10.603
TOTAL PASIVOS	3.065.099	420.968	3.486.067	3.486.067	-	3.486.067
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora	3.463.513	211.907	3.675.420	3.675.420	(211.907)	3.463.516
Capital Emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.412.537	(1.693)	1.410.844	1.410.844	1.693	1.412.537
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Acciones propias en cartera	-	-	-	-	3	3
Otras Reservas	715.588	-	715.588	715.588	-	715.588
Participaciones no controladoras	-	203.577	203.577	203.577	-	203.577
Patrimonio Total	3.463.513	415.484	3.878.997	3.878.997	(211.907)	3.667.093
Patrimonio y Pasivos	6.528.612	836.452	7.365.064	7.365.064	(211.907)	7.153.160

31 de diciembre de 2015

	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
Estados de Resultados Integrales	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Materias primas y consumibles utilizados	(641.146)	(4.788)	(645.934)	(645.934)	-	(645.934)
Gastos por beneficios a los empleados	(55.911)	(171)	(56.082)	(56.082)	-	(56.082)
Gasto por depreciación y amortización	(193.730)	(1.217)	(194.947)	(194.947)	-	(194.947)
Otros gastos por naturaleza	(28.525)	22	(28.503)	(28.503)	-	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.159)	2.611	452	452	-	452
Ingresos financieros	5.474	43	5.517	5.517	-	5.517
Costos financieros	(85.170)	(5.366)	(90.536)	(90.536)	-	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que :	4.927	-	4.927	4.927	1.693	6.620
Diferencias de cambio	(10.658)	(502)	(11.160)	(11.160)	-	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	2.425	-	2.425	2.425	-	2.425
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	303.160	(3.145)	300.015	300.015	1.693	301.708
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.500)	(1.103)	(99.603)	(99.603)	-	(99.603)
Ganancia (pérdida)	204.660	(4.248)	200.412	200.412	1.693	202.105
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	204.659	(1.693)	202.966	202.966	1.693	204.659
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	(2.554)	(2.554)	(2.554)	-	(2.554)
Ganancia	204.659	(4.247)	200.412	200.412	1.693	202.105
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	682.470	16.241	698.711	698.711	-	698.711
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	99.675	(66)	99.609	99.609	-	99.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(166.560)	(3.010)	(169.570)	(169.570)	-	(169.570)

Al cierre de marzo de 2015, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, sólo existía como único segmento operativo y geográfico para Colbun S.A., el negocio eléctrico en Chile.

7.1.2 Información sobre ventas a clientes principales

	Periodo terminado al 31-mar-2016		Periodo terminado al 31-mar-2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chile				
CGE distribución S.A.	87.564	29%	83.368	26%
Corporación Nacional del Cobre de Chile	75.268	25%	57.459	18%
Chilectra	50.607	16%	49.871	16%
Sociedad Austral del Sur S.A	25.406	8%	24.502	8%
Anglo American S.A.	21.048	7%	22.076	7%
Otros	47.068	15%	79.734	25%
Subtotal	306.961	100%	317.010	100%
Perú				
Luz del Sur	27.924	50%		
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	6.013	11%		
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	5.574	10%		
Otros	16.073	29%		
Subtotal	55.584	100%		
Total ventas	362.545	150%		

7.2 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.

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 31-mar-2016		Periodo terminado al 31-mar-2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	10.188	44,5%	7.130	39,8%
Exportadores	5.484	24,0%	4.885	27,3%
Importadores	7.082	30,9%	5.468	30,5%
Otros	132	0,6%	423	2,4%
Total	22.886	100%	17.906	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

ACUMULADO	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
Información Financiera segmento Portuario	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	-	-	14.825	12.237	8.061	5.669	-	-	22.886	17.906
Ingresos ordinarios entre segmentos	813	531	-	-	123	-	(936)	(531)	-	-
Total ingresos ordinarios	813	531	14.825	12.237	8.184	5.669	(936)	(531)	22.886	17.906
Costo de venta	-	-	(10.305)	(7.270)	(5.296)	(4.217)	107	(17)	(15.494)	(11.504)
Gastos de Administración	(766)	(796)	(1.827)	(1.458)	(1.569)	(1.332)	812	531	(3.350)	(3.055)
Consumibles utilizados	-	(116)	(1.329)	(1.344)	(121)	(1)	-	-	(1.450)	(1.461)
Gastos por beneficios a los empleados	(441)	(466)	(4.949)	(3.453)	(3.017)	(2.256)	3	-	(8.404)	(6.175)
Total ingresos por intereses	35	27	207	224	155	43	-	-	397	294
Total costo por intereses	-	-	-	-	(851)	(504)	-	-	(851)	(504)
Total depreciación	(12)	(7)	(1.174)	(1.197)	(530)	(357)	(18)	(18)	(1.734)	(1.579)
Total amortización	-	-	(106)	(106)	(1.438)	(1.037)	1	2	(1.543)	(1.141)
Total ganancia operacional (1)	71	(286)	2.720	3.476	1.333	122	-	-	4.124	3.312
Part. en resultado de asociadas	6.721	1.398	-	-	-	-	(6.685)	(1.444)	36	(46)
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	134	7	733	(1.853)	(184)	1.044	-	-	683	(802)
Total ganancia antes de impuestos	7.047	1.032	4.947	2.772	1.189	(519)	(6.685)	(1.444)	6.498	1.841
Ganancia (pérdida)	7.181	1.039	5.680	919	1.005	525	(6.685)	(1.444)	7.181	1.039
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(3.658)	-	(11.437)	(1.042)	(16.982)	(15.209)	-	-	(32.077)	(16.251)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(44)	(642)	212	4.423	2.273	1.973	-	-	2.441	5.754
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.377)	(3.263)	(2.172)	1.310	(16.982)	(15.209)	-	-	(20.531)	(17.162)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1)	-	-	-	12.950	12.823	-	-	12.949	12.823
Conceptos	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15	31-mar-16	31-mar-15
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total activos de los segmentos	295.030	296.436	194.724	186.732	351.063	258.164	(263.127)	(260.748)	577.690	480.584
Total importes en inversiones en asociadas	275.827	277.590	7	14	-	1	(261.784)	(260.051)	14.050	17.554
Total pasivos de los segmentos	1.037	1.997	27.326	22.235	255.969	162.215	(636)	(303)	283.696	186.144
Total Patrimonio de los segmentos	293.993	294.439	167.398	164.497	95.094	95.949	(262.491)	(260.445)	293.994	294.440

7.3 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias.

7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo terminado al	
	31-mar-16 MUS\$	31-mar-15 MUS\$
Rentas inmobiliarias	232	251
Total	232	251

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al		Periodo terminado al	
	31-mar-16 MUS\$	%	31-mar-15 MUS\$	%
Banco Bice	93	40%	100	40%
Reifschneider	48	21%	52	21%
Salcobrand S.A.	23	10%	26	10%
Forestal O'Higgins S.A.	27	12%	25	10%
Otros	41	17%	48	19%
Total	232	100%	251	100%

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Activos Corrientes	1.451.529	1.365.785	81.079	90.896	19.826	24.074	1.552.434	1.480.755
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	721.438	876.130	31.868	35.685	3.934	7.521	757.240	919.336
Otros Activos Financieros, Corriente	341.137	185.393	7.180	18.278	15.646	16.402	363.963	220.073
Otros Activos No Financieros, Corriente	29.732	28.376	15.297	983	3	6	45.032	29.365
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	236.182	166.602	21.005	28.904	72	73	257.259	195.579
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.846	2.590	2.968	2.850	-	-	11.814	5.440
Inventarios corrientes	99.396	98.060	1.082	964	-	-	100.478	99.024
Activos por Impuestos Corrientes	14.798	8.634	1.679	3.232	171	72	16.648	11.938
Activos No Corrientes	5.771.672	5.787.372	496.611	472.638	3.025.714	2.884.996	9.293.997	9.145.006
Otros Activos Financieros, No Corriente	224	212	3.238	2.295	772.488	692.195	775.950	694.702
Otros Activos No Financieros, No Corriente	38.077	32.262	-	-	-	-	38.077	32.262
Derechos por cobrar no corrientes	15.659	17.722	33.221	4.253	-	-	48.880	21.975
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	276	280	-	-	-	-	276	280
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	35.389	36.012	14.050	13.987	2.243.358	2.182.919	2.292.797	2.232.918
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	91.126	91.340	232.150	250.396	-	-	323.276	341.736
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.579.103	5.602.622	203.394	191.312	3.599	3.582	5.786.096	5.797.516
Activos Biológicos, No Corriente	-	-	994	994	-	-	994	994
Propiedades de Inversión	-	-	8.590	8.590	6.269	6.300	14.859	14.890
Activos por Impuestos Diferidos	11.818	6.922	974	811	-	-	12.792	7.733
TOTAL ACTIVOS	7.223.201	7.153.157	577.690	563.534	3.045.540	2.909.070	10.846.431	10.625.761

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Pasivos Corrientes	331.734	707.829	36.228	41.784	51.688	45.292	419.650	794.905
Otros Pasivos Financieros, Corriente	88.305	453.385	26.060	30.219	268	474	114.633	484.078
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.557	168.761	7.473	7.461	57.964	71.454	221.994	247.676
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.029	30.252	25	6	(7.737)	(27.716)	3.317	2.542
Otras provisiones a corto plazo	15.505	15.501	195	166	1.132	971	16.832	16.638
Pasivos por Impuestos Corrientes	44.831	24.045	1.067	2.564	35	35	45.933	26.644
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.536	11.237	-	-	79	90	5.615	11.327
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	9.971	4.648	1.408	1.368	(53)	(16)	11.326	6.000
Pasivos No Corrientes	3.151.224	2.778.238	247.468	231.160	224.316	211.438	3.623.008	3.220.836
Otros Pasivos Financieros No Corriente	2.155.718	1.782.256	220.932	201.952	39.531	46.609	2.416.181	2.030.817
Otras cuentas por pagar, No Corriente	6.517	6.422	-	-	-	-	6.517	6.422
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	439	330	(439)	(330)	-	-
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25.684	23.001	295	248	752	694	26.731	23.943
Pasivos por Impuestos Diferidos	952.501	955.956	25.802	28.630	184.326	164.326	1.162.629	1.148.912
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.804	10.603	-	-	146	139	10.950	10.742
Patrimonio Neto	3.740.243	3.667.090	293.994	290.590	2.769.536	2.652.340	6.803.773	6.610.020
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.532.820	3.463.513	293.993	290.589	463.768	400.434	4.290.581	4.154.536
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	1.484.117	1.412.537	229.633	222.440	3.250.878	3.279.279	4.964.628	4.914.256
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	713.315	715.588	(28.708)	(24.919)	(1.514.544)	(1.606.279)	(829.937)	(915.610)
Participaciones no controladoras	207.423	203.577	1	1	2.305.768	2.251.906	2.513.192	2.455.484
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	7.223.201	7.153.157	577.690	563.534	3.045.540	2.909.070	10.846.431	10.625.761

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2016	31-mar-2015	31-mar-2016	31-mar-2015	31-mar-2016	31-mar-2015	31-mar-2016	31-mar-2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	362.545	317.010	22.886	17.906	232	251	385.663	335.167
Costo de Ventas	(165.064)	(205.163)	(15.494)	(11.504)	(32)	(31)	(180.590)	(216.698)
Ganancia Bruta	197.481	111.847	7.392	6.402	200	220	205.073	118.469
Gastos de Administración	(83.097)	(66.522)	(3.350)	(3.055)	(847)	(474)	(87.294)	(70.051)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(497)	(867)	82	(35)	154	524	(261)	(378)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	113.887	44.458	4.124	3.312	(493)	270	117.518	48.040
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	271	294	-	-	271	294
Ingresos financieros	2.691	955	126	-	64	247	2.881	1.202
Costos Financieros	(27.425)	(22.226)	(851)	(504)	(361)	(1.303)	(28.637)	(24.033)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	1.396	1.480	36	(46)	20.480	(9.572)	21.912	(8.138)
Diferencias de Cambio	3.048	409	2.683	(1.215)	(4.174)	3.053	1.557	2.247
Resultados por Unidades de Reajuste	0	57	109	-	(114)	(3)	(5)	54
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	93.597	25.133	6.498	1.841	15.402	(7.308)	115.497	19.666
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(17.554)	(18.164)	683	(802)	44	(157)	(16.827)	(19.123)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuadas	76.043	6.969	7.181	1.039	15.446	(7.465)	98.670	543
Ganancia (Pérdida)	76.043	6.969	7.181	1.039	15.446	(7.465)	98.670	543

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo en caja	91	68
Saldos en Bancos	16.660	30.088
Depósitos a corto plazo	666.871	809.363
Fondos Mutuos	73.618	79.817
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	757.240	919.336

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Peso chileno (CLP)	243.888	256.783
Euro (EUR)	863	440
Dólar (US\$)	501.490	656.298
Sol Perú (PEN)	10.999	5.815
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	757.240	919.336

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 - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.9.1 y 2.11, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	-	124
Depósitos a Plazo (1)	341.137	198.452
Bonos Empresas	-	-
Otros instrumentos de Inversión	12	11
Fondos Mutuos	7.168	7.560
Activos disponibles para la venta (2)	15.646	13.926
Total	363.963	220.073
No Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Inversión en el CDEC	224	212
Depósito a plazo	-	46
Otros Instrumentos de Inversión	3.238	2.249
Activos disponibles para la venta (2)	772.488	692.195
Total	775.950	694.702

- (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:	N° de	Porcentaje	31-mar-2016	31-dic-2015
Emisor	Acciones	participación	MUS\$	MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	15.536	13.816
Otras			110	110
Total			15.646	13.926
No Corriente:	N° de	Porcentaje	31-mar-2016	31-dic-2015
Emisor	Acciones	participación	MUS\$	MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	727.213	650.588
Molymet S.A.	7.738.789	5,8187	45.275	41.607
Total			772.488	692.195

NOTA - 10 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	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	341.421	-	7.168	-	3.190	351.779
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	788.134	788.134
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	306.139	-	-	-	306.139
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	12.090	-	-	-	12.090
Total al 31 de marzo de 2016	341.421	318.229	7.168	-	791.324	1.458.142

Otros activos financieros	198.721	-	7.560	-	2.249	208.530
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	706.121	706.121
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	124	-	124
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	217.554	-	-	-	217.554
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.720	-	-	-	5.720
Total al 31 de diciembre de 2015	198.721	223.274	7.560	124	708.370	1.138.049

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	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Prestamos que devengan interés	2.413.155	-	2.413.155
Obligaciones por leasing	15.943	-	15.943
Financiamiento contrato de concesión	26.582	-	26.582
Instrumentos financieros derivados	-	55.859	55.859
Cuentas por pagar comerciales	228.511	-	228.511
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.317	-	3.317
Otros pasivos financieros	19.275	-	19.275
Total al 31 de marzo de 2016	2.706.783	55.859	2.762.642
Prestamos que devengan interés	2.388.372	-	2.388.372
Obligaciones por leasing	16.025	-	16.025
Financiamiento contrato de concesión	27.130	-	27.130
Instrumentos financieros derivados	-	58.491	58.491
Cuentas por pagar comerciales	254.099	-	254.099
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.542	-	2.542
Otros pasivos financieros	24.877	-	24.877
Total al 31 de diciembre de 2015	2.713.045	58.491	2.771.536

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

La jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros se encuentra detallada en la nota N°4 letra f).

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Deudores comerciales	162.129	137.404
Estimación deudores incobrables	(133)	(145)
Sub Total neto	161.996	137.259
Otras cuentas por cobrar (1)	95.315	58.373
Estimación deudores incobrables	(52)	(53)
Sub Total neto	95.263	58.320
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	257.259	195.579
b) No corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Deudores comerciales	-	64
Sub Total neto	-	64
Otras cuentas por cobrar	48.880	21.911
Sub Total neto	48.880	21.911
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	48.880	21.975

- (1) Al 31 de marzo de 2016 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (IVA, impuesto global de las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 8.619. En tanto al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 18.591. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos es de 12 meses. El saldo no corriente corresponde a IGV que se estima recuperar en el largo plazo.

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 nuestras políticas contables (ver nota 2.9.6), Colbún ha estimado que sólo existe evidencia de deterioro en la subsidiaria Fénix Power Perú S.A. monto que asciende a MMUS\$9,0 que en opinión de la Administración, cubre adecuadamente el riesgo de pérdida por deterioro de valor de éstas cuentas por cobrar. Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de su valor contable.

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 0,01% de las ventas anuales.

Al 31 de marzo de 2016 en la subsidiaria Puertos y Logística S.A., no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$93. Al 31 de diciembre de 2015 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$107. 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

Total al 31 de marzo de 2016											
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Facturado		151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.247	19	2	117	-	-	-	-	-	1.385
Deudores comerciales Libres	-	1.183	18	1.283	-	-	-	-	-	-	2.484
Deudores comerciales Puertos y Logística	6.534	5.156	236	576	574	49	-	1	-	548	13.674
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	101	-	-	-	-	-	101
Otros deudores comerciales	-	11.799	78	31	6	-	-	-	-	-	11.914
Sub total al 31 de marzo de 2016	6.534	19.385	351	1.892	798	49	-	1	-	548	29.558

Total al 31 de marzo de 2016											
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Facturas por emitir		151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	72.539	7.633	-	8.770	-	-	-	-	-	88.942
Deudores comerciales Libres	-	32.085	3.806	-	-	-	-	-	-	-	35.891
Deudores comerciales Puertos y Logística	270	-	-	-	-	-	215	-	607	-	1.092
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	3.235	29	-	3.382	-	-	-	-	-	6.646
Sub total al 31 de marzo de 2016	270	107.859	11.468	-	12.152	-	215	-	607	-	132.571
Total Deudores Comerciales	6.804	127.244	11.819	1.892	12.950	49	215	1	607	548	162.129
Nro. de Clientes Colbun	-	194	109	59	69	-	-	-	-	-	431
Nro. de Clientes Puertos y Logística	494	207	135	55	38	26	10	4	93	19	1.081
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2

Al 31 de diciembre de 2015											
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Facturado		151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.656	5	2	122	-	-	-	-	-	1.785
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales Puertos y Logística	4.660	5.180	1.766	362	73	3	-	1	2	160	12.207
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Otros deudores comerciales	-	774	237	17	-	-	-	-	-	-	1.028
Sub total al 31 de diciembre de 2015	4.660	7.610	2.008	381	294	3	-	1	2	160	15.119

Al 31 de diciembre de 2015											
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Facturas por emitir		151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	15.944	51.347	5.989	22	6.305	-	-	-	-	-	79.607
Deudores comerciales Libres	-	34.942	225	-	-	-	-	-	-	-	35.167
Deudores comerciales Puertos y Logísticas	1.127	4	-	-	-	-	-	-	-	64	1.195
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	2.079	1.341	-	2.960	-	-	-	-	-	6.380
Sub total al 31 de diciembre de 2015	17.071	88.372	7.555	22	9.265	-	-	-	-	64	122.349
Total Deudores Comerciales	21.731	95.982	9.563	403	9.559	3	-	1	2	224	137.468
Nro. de Clientes Colbun	6	156	56	78	22	-	-	-	-	-	318
Nro. de Clientes Puertos y Logística	561	206	80	25	8	3	-	4	3	40	930
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	2	-	-	-	-	-	2

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son:

Cuentas por Cobrar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
	CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	13	13	-	-
	Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	113	2	-	-
	Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	40	40	276	280
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	4	22	-	-
	CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	873	1.319	-	-
	CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	303	258	-	-
	Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	8.682	2.527	-	-
	Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	14	6	-	-
	Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	-	7	-	-
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.772	1.230	-	-
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	-	10	-	-
	Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	-	6	-	-
Totales							11.814	5.440	276	280

Cuentas por Pagar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
	Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.723	2.229	-	-
	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	29	233	-	-
	Entel PCS Comunicaciones S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	58	24	-	-
	Leasing Tattersall S.A.	97.080.000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	124	56	-	-
	Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	8	-	-	-
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	375	-	-	-
Totales							3.317	2.542	-	-

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	Importe de transacción		Efectos en resultado (cargo)	
						Periodo	Año	Periodo	Año
						terminado al	terminado al	terminado al	terminado al
						31/03/2016	31/12/2015	31/03/2016	31/12/2015
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	761	2.225	(640)	(1.871)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	31	131	26	110
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	2.660	3.906	-	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de Gas	US\$	2.295	9.608	(1.929)	(8.073)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	US\$	262	1.150	(220)	(969)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Declarado	US\$	6.079	2.527	-	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	US\$	-	7.550	-	-
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Otros Arriendos menores	CLP	415	414	349	348
Asesores Consultores Limitada	77573310-1	Chile	Indirecta	Asesorías Financieras	CLP	-	59	-	(47)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	83	236	83	236
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	1	3	(1)	(3)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	US\$	-	81.665	-	25
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	EUROS	3.112	12.696	-	20
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	31.516	44.615	62	78
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	8	26	(7)	(22)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	7.207	37.983	15	104
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	9	39	9	39
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente	CLP	316	-	-	-
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	-	7	-	7
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	18	1.185	15	996
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.594	7.807	1.594	7.807
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	575	2.318	575	2.318
Edipac S.A.	88566900-K	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	28	190	(28)	(190)
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	16	68	16	68
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	-	14	-	14
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	11	240	11	240
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.613	7.523	1.613	7.523
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento de diésel	CLP	1.352	46.093	(1.123)	(35.028)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	56	215	(56)	215
Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda	78273160-2	Chile	Indirecta	Asesoría Proyecto	CLP	17	71	-	-
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	23	98	(23)	(98)
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	1.023	26.308	(860)	(22.108)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	CLP	318	1.385	(267)	(1.213)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	110	409	(92)	(353)
Entel Telefonía Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	12	69	(10)	(57)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	22.846	108.790	(19.198)	(91.420)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	-	11	-	6
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	-	11	-	(11)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	-	11	-	(11)
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7.033.811-4	Chile	Indirecta	Asesoría Profesional	CLP	16	47	16	(47)
Rene Javier Lehuede Fuenzalida	5.523.074-9	Chile	Indirecta	Asesoría Profesional	CLP	363	266	-	-

Además durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo, con sociedades relacionadas (MUS\$512 a diciembre de 2015) y descuentos de depósitos a plazo, como inversión, con las mismas entidades por MUS\$107 (MUS\$4.965 a diciembre de 2015). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración correspondiente al año 2015, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2015.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue la siguiente:

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	24	39
Sebastián Babra Lyon	20	44
Luis Felipe Gazitúa Achondo	24	39
Bernardo Matte Izquierdo	4	-
Jorge Bernardo Larraín Matte	9	30
Jaime Fuenzalida Alessandri	24	39
Sergio Colvin Trucco	24	39
Rodrigo Ubilla Mackenney	-	22
Total	129	252

Adicionalmente y en cumplimiento a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, el Presidente del Directorio señor Jorge Gabriel Larraín Bunster, percibió honorarios por MUS\$103 (MUS\$117 en 2015).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$110 y MUS\$120 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron MU\$611 por concepto de remuneración variable al directorio.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$130 y MUS\$130 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, no se cancelaron honorarios por este concepto.

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de MUS\$12 y MUS\$12.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva del Grupo se detallan a continuación:

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	1.208	1.032
Subsidiaria Puertos y Logística S.A.	1.308	1.354
Sociedad Matriz	61	66
Total	2.577	2.452

En sociedad controlada Colbún S.A. durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 no se pagaron indemnizaciones, en tanto al 31 de marzo de 2015 se realizaron pagos por MUS\$93.

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A. durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2016, no se pagaron indemnizaciones.

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad Matriz no ha realizado pagos de indemnizaciones a sus Gerentes y Ejecutivos principales.

Otras transacciones

En la sociedad controlada Colbun S.A. al 31 de marzo de 2016, existe un Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o filiales.

El contrato tiene un costo de \$ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12 meses contados desde el 1° de septiembre de 2015. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

12.4. Grupo controlador

La Sociedad Matriz es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionado con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de la Sociedad Matriz.

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la Sociedad Matriz:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,93%
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	0,39%
Total	87,40%

12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 2016 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,93%
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	89,27%
Otros	10,73%
Total	100,00%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas, petróleo, carbón, y se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) existencias de almacén y en tránsito, que se valorizan a su costo, iii) el stock de madera, material de estiba y petróleo, que son utilizados en la operación normal de atención a las naves portuarias.

13.2 Composición del rubro

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Existencias almacén	81.223	77.536
Otros Inventarios :	19.255	21.488
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	5.808	5.954
Carbón	13.581	15.750
Madera de Estiba y otros materiales	1.052	937
Provisión obsolescencia (1)	(2.660)	(2.660)
Existencia en tránsito (2)	1.200	1.233
Total	100.478	99.024

(1) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.

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

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

La sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido como gasto el siguiente consumo, durante los periodos que se indican:

	Periodo terminado al	
	31-mar-16 MUS\$	31-mar-15 MUS\$
Consumo almacén	1.790	1.522
Petróleo	2.090	22.497
Gas Line Pack	72.356	95.078
Carbón	18.666	26.611
Total	94.902	145.708

En el negocio portuario se reconoció como gasto durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, por concepto de consumo, MU\$711 y MU\$ 3.126.

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración estima que no 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	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-15 MUS\$
Saldo Inicial	994	942
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	-	52
Saldo Final	994	994

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.), Sol Perú (PEN) y Euro (EUR), 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 de ingresos por venta y costos de la producción de energía de Colbún, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos. Los instrumentos usados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de marzo de 2016, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

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.f).

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

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	-
Precio de combustibles	-	124
Total Activos de Cobertura	-	124
Total Activos de Cobertura Corriente	-	124

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	2.042	3.604
Tasa de interés	7.112	5.000
Total Pasivos de Cobertura Corriente	9.154	8.604

b) No Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	20.462	34.256
De tasa de interés	26.241	15.631
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	46.703	49.887

15.2 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
	31-mar-16 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$			
Forwards de moneda	(215)	(1.401)	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	-	353	Dividendos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(468)	(217)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(6.002)	(1.079)	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.006)	(2.215)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(23.225)	(16.843)	Préstamos bancarios - Pulosga	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(22.941)	(37.089)	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de Petróleo	-	124	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Total	(55.857)	(58.367)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2016, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil	14.790	16.266
Pagos Anticipados	15.928	12.879
Otros activos varios (2)	14.314	220
Total	45.032	29.365

b) No Corriente	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Patentes Derechos de Agua (1)	10.572	7.113
Pagos anticipados	16.896	16.988
Anticipo respuestas GE-Siemens	9.419	6.969
Otros activos varios	1.190	1.192
Total	38.077	32.262

- (1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2016, no se han reconocido cargos por deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2015, se reconocieron MUS\$1.831. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que Colbún evalúa permanentemente. En este contexto, Colbún 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.
- (2) Corresponde a la solicitud de devolución del remanente de crédito fiscal por compras de activo fijo de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A por MU\$14.090 (Artículo 27 Bis D.L. 825).

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por Impuestos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	5.061	3.150
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	10.569	7.715
Otros	1.018	1.073
Total	16.648	11.938

Pasivos por Impuestos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	45.678	26.405
Otros	255	239
Total	45.933	26.644

NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

También 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	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2016	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-mar-2016	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.546.332	-	11.794	-	8.633	1.566.759	1.138.527
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	261.090	-	2.470	-	8.275	271.835	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	137.337	-	4.001	-	6.756	148.094	148.401
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	112.199	-	196	-	11.345	123.740	-
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	75.960	-	1.437	-	4.157	81.554	65.476
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	49.364	-	290	-	(1)	49.653	-
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A. (2)	Chile	20,46543	14.581	-	329	-	815	15.725	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	16.967	-	1.917	(6.079)	1	12.806	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	10.842	-	212	-	545	11.599	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)	Chile	49,00000	8.200	2.660	(733)	-	857	10.984	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	46	-	(1)	-	3	48	-
Totales				2.232.918	2.660	21.912	(6.079)	41.386	2.292.797	1.352.404
RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2015	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2015	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.600.293	-	(740)	(6.036)	(47.185)	1.546.332	1.175.838
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	282.513	-	6.477	(2.075)	(25.825)	261.090	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	147.506	-	16.727	(4.650)	(22.246)	137.337	144.466
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	143.646	-	2.813	(3.651)	(30.609)	112.199	-
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	88.616	-	(147)	(1.034)	(11.475)	75.960	66.193
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	48.895	-	469	-	-	49.364	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	17.351	-	8.388	(7.889)	(883)	16.967	-
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A. (2)	Chile	20,46543	17.104	-	405	(692)	(2.236)	14.581	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	10.644	-	1.794	-	(1.596)	10.842	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)	Chile	49,00000	12.120	3.906	(3.563)	-	(4.263)	8.200	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	370	-	(1)	-	(323)	46	-
Totales				2.369.058	3.906	32.622	(26.027)	(146.641)	2.232.918	1.386.497

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

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

31 de marzo de 2016											
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\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.233.417	11.625.813	1.047.269	5.779.313	1.159.313	1.098.826	60.487	44.251	104.738
Coindustria Ltda.		50,00000	61.100	503.158	31	20.568	4.970	29	4.941	16.548	21.489
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.918.159	4.743.050	6.155.908	5.346.996	353.363	320.140	33.223	179	33.402
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.040.009	4.092.910	865.792	2.521.374	685.971	650.651	35.320	(11.011)	24.309
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	1.288	22.632	1.491	85	3	(1.448)	(1.525)	-	(1.525)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	99.308	-	-	-	580	-	580	-	580
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	878	315.419	10	68.806	394	2	392	22.691	23.083
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	977	77.084	507	718	1.941	332	1.609	(314)	1.295
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	8.512	18.056	723	2.627	1.054	499	445	-	445
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	98	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	18.998	64.981	31.132	22.714	8.089	(2.218)	4.510	-	4.510
Total			12.382.744	21.463.103	8.102.863	13.763.201	2.215.678	2.066.812	139.981	72.344	212.325

31 de diciembre de 2015											
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\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.138.378	11.630.833	1.062.188	5.779.105	4.841.141	4.844.265	(3.124)	(250.981)	(254.105)
Coindustria Ltda.		50,00000	54.452	485.933	7	18.208	13.246	291	12.955	(51.627)	(38.672)
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.522.996	4.479.048	5.899.135	5.030.907	1.367.688	1.244.923	122.765	1.087	123.853
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	980.550	3.964.712	824.075	2.497.576	2.512.973	2.515.695	(2.722)	11.471	8.748
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	708	21.346	4.633	80	9	5.820	(7.271)	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	98.727	-	-	-	937	-	937	-	937
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	797	284.858	9	61.248	6.150	523	5.627	(61.217)	(55.590)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	176	72.132	397	664	3.451	1.469	1.982	945	2.927
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.471	17.151	650	2.492	4.017	919	3.590	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	94	-	-	-	-	1	(1)	-	-
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	13.808	65.959	17.177	22.667	35.964	2.949	19.737	-	-
Total			11.818.157	21.021.972	7.808.271	13.412.947	8.785.576	8.616.855	154.475	(350.322)	(211.902)

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 participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A. Sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos que está conduciendo el gobierno sobre política energética de largo plazo y de planificación territorial de cuencas determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén, Colbún S.A. ha reiterado su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos ocho años al amparo de la institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo.

- 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 S.A. 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 - 19 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	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
<u>Licencias</u>		
Software	3.652	3.975
<u>Derechos no generados internamente</u>		
Derechos de aguas	18.513	18.418
Servidumbres	57.858	57.844
Plusvalía	3.315	3.315
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	87	87
Contrato de Concesión portuaria	55.939	56.826
Inversion en infraestructura	8.544	8.620
Obras obligatorias	77.210	-
<u>Derechos generados internamente</u>		
Concesión relleno marítimo	13.059	13.165
<u>Derechos en desarrollo</u>		
Obras obligatorias	77.398	171.785
Activos Intangibles Identificables, Neto	323.276	341.736
Activos Intangibles Bruto	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
<u>Licencias</u>		
Software	10.326	10.347
<u>Derechos no generados internamente</u>		
Derechos de aguas	18.522	18.426
Servidumbres	58.882	58.796
Plusvalía	3.315	3.315
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	98	98
Contrato de Concesión portuaria (1)	71.870	71.870
Inversion en infraestructura	9.267	9.206
Obras obligatorias	77.623	-
<u>Derechos generados internamente</u>		
Concesión relleno marítimo	14.440	14.440
<u>Derechos en desarrollo</u>		
Obras obligatorias	77.398	171.785
Activos Intangibles Identificables, Bruto	349.442	365.984
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
<u>Licencias</u>		
Software	(6.674)	(6.372)
<u>Derechos no generados internamente</u>		
Derechos de aguas	(9)	(8)
Servidumbres	(1.024)	(952)
Concesiones electricas	(11)	(11)
Contrato de Concesión portuaria	(15.931)	(15.044)
Inversion en infraestructura	(723)	(586)
Obras obligatorias	(413)	-
<u>Derechos generados internamente</u>		
Concesión relleno marítimo	(1.381)	(1.275)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(26.166)	(24.248)

(1) Contrato de Concesión Portuaria

De acuerdo a CINIIF 12 se reconoció como intangible las obras obligatorias de infraestructuras que se derivan del contrato de concesión que corresponden a los proyectos Fase 0, 1 A y 1 B. Las cuales deberán ser entregadas a EPSA al término de la concesión.

El valor residual de la inversión en infraestructura corresponde al valor que excede el término de la concesión, el cual es determinado en base a la vida útil total y el período comprendido entre la fecha de inicio de operación del bien y el término de la concesión, este valor residual es reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el período de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada es de 3,97% nominal dólar.

La inversión en obras de infraestructura corresponde a la Fase 0. Esta obra fue realizada para aumentar 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.

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

La Fase 1 A corresponde al compromiso contractual asumido en el contrato de concesión con la Empresa Portuaria de San Antonio ("EPSA"), y consiste en la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, con su correspondiente dragado de la franja de 60 metros medidos desde el frente de atraque, el reemplazo del rompeolas y el consecuente ensanchamiento de la boca de acceso a la poza de San Antonio. La construcción de esta fase se encuentra finalizada y recibida provisoriamente (de acuerdo a lo establecido en el contrato) por EPSA. Su entrada en operaciones se produjo a comienzos de marzo, una vez que el dragado de responsabilidad de EPSA fue aprobado en una primera fase por la Autoridad Marítima.

Respecto de la Fase 1 B, esta alcanza aproximadamente un 50% de avance. Su término se proyecta con un adelanto relevante respecto del contrato de concesión pasando de noviembre de 2018 a fines de 2016.

El monto activado en el período por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$ 1.368 al 31 de marzo de 2016 y de MUS\$3.721 al 31 de diciembre de 2015. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de marzo de 2016 es de un 4,05% (tasa efectiva) y al 31 de diciembre de 2015 de un 4,05%.

La amortización del período es reconocida en resultados en el rubro de costo de ventas y es calculada en base al método lineal, tal como se detalla en Nota N° 2.8.3.

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente							D° generados internamente	D° en desarrollo	Total
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones eléctricas	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo	Obras obligatorias	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2016	3.975	18.418	57.844	7.701	87	56.825	3.315	8.620	-	13.166	171.785	341.736
Movimientos :												
Adiciones	7	96	1.404	-	-	-	-	61	77.623	-	(94.387)	(15.196)
Traslados	(28)	-	28	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	(1.346)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.346)
Traslados Amortización Acumulada	28	-	(28)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	(330)	(1)	(44)	-	-	(887)	-	(137)	(413)	(106)	-	(1.918)
Total movimientos en activos intangibles identificables	(323)	95	14	-	-	(887)	-	(76)	77.210	(106)	(94.387)	(18.460)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo 2016, Neto	3.652	18.513	57.858	7.701	87	55.938	3.315	8.544	77.210	13.060	77.398	323.276

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente							D° generados internamente	D° en desarrollo	Total
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones eléctricas	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo	Obras obligatorias	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2015	4.158	17.647	55.880	7.701	2	61.620	-	9.157	-	13.590	103.050	272.805
Movimientos :												
Adiciones	658	775	477	-	87	(1.143)	-	5	-	-	68.735	69.594
Adiciones en curso	-	-	1.662,00	-	-	-	-	-	-	-	-	1.662
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	226,00	-	-	-	-	-	3.315	-	-	-	-	3.541
Amortización	(1.067)	(4)	(175)	-	(2)	(3.652)	-	(542)	-	(424)	-	(5.866)
Total movimientos en activos intangibles identificables	(183)	771	1.964	-	85	(4.795)	3.315	(537)	-	(424)	68.735	68.931
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2015, Neto	3.975	18.418	57.844	7.701	87	56.825	3.315	8.620	-	13.166	171.785	341.736

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 N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del periodo 2013 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 - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Construcción en Curso	502.784	515.322
Arrendamientos Financieros	12.813	14.739
Terrenos	331.362	320.477
Edificios y Construcciones	235.778	251.973
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.515	1.624
Máquinas y Equipos	2.352.965	2.320.809
Infraestructura Portuaria	63.785	64.476
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.280.829	2.303.672
Muebles y Útiles	264	253
Equipos de oficina	3.554	3.660
Equipos de transporte	447	511
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	5.786.096	5.797.516
Construcción en Curso	504.343	516.881
Arrendamientos Financieros	15.376	17.103
Terrenos	331.362	320.477
Edificios y Construcciones	277.517	291.289
Equipamiento de Tecnologías de la Información	8.540	8.459
Máquinas y Equipos	2.949.809	2.885.852
Infraestructura Portuaria	91.383	91.359
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.842.529	2.843.636
Muebles y Útiles	840	811
Equipos de oficina	8.540	8.560
Equipos de transporte	1.481	1.507
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	7.031.720	6.985.934
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios y Construcciones	(41.739)	(39.316)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(7.025)	(6.835)
Construcción en Curso	(1.559)	(1.559)
Arrendamientos Financieros	(2.563)	(2.364)
Máquinas y Equipos	(596.844)	(565.043)
Infraestructura Portuaria	(27.598)	(26.883)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(561.700)	(539.964)
Muebles y Útiles	(576)	(558)
Equipos de oficina	(4.986)	(4.900)
Equipos de transporte	(1.034)	(996)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(1.245.624)	(1.188.418)

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, de propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Edificios y Construcciones Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Útiles Neto	Equipos de Transporte Neto	Arrendamientos Financieros Neto	Equipos de Oficina Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2016	515.322	320.477	251.973	1.624	2.320.809	64.476	2.303.672	253	511	14.739	3.660	5.797.516
Movimiento año 2016:												
Adiciones	24.590	11.248	-	90	47.088	24	14	34	-	-	-	83.088
Adiciones en curso	-	108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108
Desapropiaciones	-	(466)	-	-	-	-	-	-	(33)	-	-	(499)
Traslados	(37.128)	(5)	(13.772)	(9)	16.869	-	(1.121)	-	(26)	(1.727)	(20)	(36.939)
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	33	-	-	33
Gastos por Depreciación	-	-	(2.423)	(190)	(31.801)	(715)	(21.736)	(23)	(38)	(199)	(86)	(57.211)
Total movimientos	(12.538)	10.885	(16.195)	(109)	32.156	(691)	(22.843)	11	(64)	(1.926)	(106)	(11.420)
Saldo final al 31 de marzo e de 2016	502.784	331.362	235.778	1.515	2.352.965	63.785	2.280.829	264	447	12.813	3.554	5.786.096
Saldo inicial al 1 de Enero 2015	384.268	320.147	141.888	1.424	1.802.731	66.715	2.379.505	270	346	-	3.896	5.101.190
Movimiento año 2015:												
Adiciones	157.743	39	-	908	3.655	679	24	64	-	-	17	163.129
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.574	-	115.733	83	591.417	-	9.537	-	213	14.768	174	735.499
Desapropiaciones	0	(52)	(25)	(64)	(430)	-	-	-	-	-	(28)	(599)
reconocidas en el resultado del	(1.559)	-	-	-	(40)	-	(519)	-	-	-	-	(2.118)
Traslados	(28.704)	343	1.394	-	24.953	-	2.013	-	-	-	1	-
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	2	62	526	-	-	-	-	-	19	609
Gastos por Depreciación	-	-	(7.019)	(789)	(102.003)	(2.918)	(86.888)	(81)	(48)	(29)	(419)	(200.194)
Total movimientos	131.054	330	110.085	200	518.078	(2.239)	(75.833)	(17)	165	14.739	(236)	696.326
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	515.322	320.477	251.973	1.624	2.320.809	64.476	2.303.672	253	511	14.739	3.660	5.797.516

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, con excepción de la subsidiaria Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco Scotiabank Perú S.A.A. como banco agente junto a otros acreedores bajo un contacto de crédito suscrito en febrero de 2016.

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 periodo 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 un siniestro.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$67.052 y MUS\$50.008, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Compañía Puerto de Coronel S.A., Zublin International GmbH Chile SPA, Power Machines Agencia en Chile, Power Machines, B. Bosch S.A., ABB Ltda., Abengoa Chile S.A., Sociedad Comercial e Ing. de Gestión Ind. Ingher, Abb S.A., Andritz Hydro S.R.L., Constructora Santa Maria Limitada, Constructora Cn S.A., Rhona S.A., Ima Tecnologías Limitada, Instaplan Sur S.A., Vigaflow S A., ENV Obras Civiles y Montajes SPA.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Periodo terminado al	
	31-mar-2016	31-mar-2015
Costos por préstamos capitalizados MUS\$	2.117	1.811
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,34%	4,85%

a) Arrendamiento operativo:

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

- Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Sociedad Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile, Dicho contratos tienen una duración de 30 años.
- 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 21 años.
- Contratos de suministros de energía y potencia eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Arrendamineto Operativo

31 de marzo de 2016	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	113.641	454.563	2.570.558	3.138.762
Total	113.641	454.563	2.570.558	3.138.762

31 de diciembre de 2015	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	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
Total	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440

b) Arrendamiento financiero:

Al 31 de marzo de 2016, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 12.813, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2015 incluían MUS\$14.739 por este concepto.

Los activos en leasing provienen de la filial Fénix, correspondiente a un contrato firmado con Consorcio Transmantaro S.A. (en adelante CTM), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de Fénix. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM, se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de marzo de 2016	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	1.765	17.955	18.140	37.860
Intereses	1.505	13.497	6.915	21.917
Valor presente (ver nota 22.b.2)	260	4.458	11.225	15.943

31 de diciembre de 2015	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.354	12.918	23.177	38.449
Intereses	2.012	8.920	11.492	22.424
Valor presente (ver nota 22.b.2)	342	3.998	11.685	16.025

c) Detalle de otras propiedades, plantas y equipos:

Otras propiedades, planta y equipos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Obras civiles	1.942.563	1.960.720
Subestaciones	164.215	166.655
Líneas de transmisión	145.054	147.955
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	28.328	28.328
Otras activos fijos	669	14
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	2.280.829	2.303.672
Obras civiles	2.438.904	2.438.905
Subestaciones	204.513	204.513
Líneas de transmisión	168.518	170.447
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	28.328	28.328
Otras activos fijos	2.266	1.443
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	2.842.529	2.843.636
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Obras civiles	(496.341)	(478.185)
Subestaciones	(40.298)	(37.858)
Líneas de transmisión	(23.464)	(22.492)
Otras activos fijos	(1.597)	(1.429)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(561.700)	(539.964)

Otras Revelaciones de la subsidiaria Puertos y Logística S.A.

Obras en ejecución	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Patio estacionamientos camiones	758	758
Acceso Recinto Portuario	1.214	1.214
Compra de Equipos Portuarios	24.997	68.794
Adecuación Sitio 5 muelle 2	3.864	502
Otros proyectos de ejecución	9.329	5.833
Total	40.162	77.101

Compra de Equipos Portuarios: Corresponde a la adquisición de Grúas Pórticos Liebherr, Grúas RTG Kalmar y Grúas Liebherr LHM-600.

Al 31 de marzo de 2016, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU\$38.283.

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

- La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 por MUS\$17.800 y MUS\$82.679 respectivamente.

b) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Edificios y Construcciones	20	20
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5.321	5.176
Máquinas y Equipos	27.424	26.340
Infraestructura Portuaria	4.710	4.068
Otras Propiedades, Planta y Equipos	6.461	4.734
Muebles y Útiles	329	371
Equipos de oficina	3.427	3.381
Equipos de transporte	403	403
Total	48.095	44.493
Depreciacion acumulada, activos depreciados	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Edificios y Construcciones	(20)	(20)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(5.321)	(5.176)
Máquinas y Equipos	(27.424)	(26.340)
Infraestructura Portuaria	(4.710)	(4.068)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(6.461)	(4.675)
Muebles y Útiles	(329)	(371)
Equipos de oficina	(3.427)	(3.380)
Equipos de transporte	(403)	(403)
Total	(48.095)	(44.433)

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.890	15.099
Gastos por depreciación	(31)	(125)
Otros incrementos (decrementos)	-	(84)
Total cambios en propiedades de Inversión	(31)	(209)
Saldo Final	14.859	14.890

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\$15.890
 Depreciación acumulada : MUS\$ 1.031

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS\$7.457 al 31 de marzo de 2016.

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\$232 al 31 de marzo de 2016 y MUS\$251 al 31 de marzo de 2015 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$31 y MUS\$31 respectivamente en ambos periodos.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha registrado gastos al 31 de marzo de 2016 y 2015 por MUS\$17 y MUS\$63, respectivamente.

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

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES
a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-2016		31-dic-2015	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1) (3)	46.719	943.544	403.341	576.623
Obligaciones por leasing	260	15.683	342	15.683
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	38.278	1.384.614	45.664	1.362.744
Derivados de Cobertura	9.156	46.703	8.604	49.887
Deudas por Importacion	7.431	-	14.260	-
Financiamiento contrato de concesión (2)	945	25.637	1.250	25.880
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	225	-	56	-
Prestamos Línea Iva	11.299	-	10.561	-
Interés devengado financiamiento contrato concesión	320	-	-	-
Total	114.633	2.416.181	484.078	2.030.817

- (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 y UF, 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

31 de marzo de 2016										
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	O-E	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power	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	Perú	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	The Bank of Tokyo-Mitsubishi U.F.J. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Scotiabank Perú S.A.A.	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	USA	Caymán	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	US\$	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	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 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,30%	2,46%	3,00%	4,09%	3,99%	4,09%	3,99%	1,41%	2,47%	2,47%
Tasa nominal	2,02%	2,22%	2,06%	3,75%	3,75%	3,75%	3,75%	1,41%	2,47%	2,47%
Montos nominales MUS\$										
hasta 90 días	2.362	41.106	-	916	405	916	405	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	-	-	1.432	1.857	820	1.857	820	33	94	141
más de 1 año hasta 3 años	250.000	40.000	-	4.697	1.640	4.697	1.640	13.404	10.451	15.676
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	1.979	820	1.979	820	-	4.479	6.718
más de 2 años hasta 3 años	250.000	-	-	2.718	820	2.718	820	13.404	5.972	8.958
más de 3 años hasta 5 años	-	40.000	365.700	10.232	1.642	10.232	1.642	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	40.000	365.700	4.250	822	4.250	822	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	5.982	820	5.982	820	-	-	-
más de 5 años	-	40.000	-	60.059	35.618	60.059	35.618	-	-	-
Total montos nominales	252.362	161.106	367.132	77.761	40.125	77.761	40.125	13.437	10.545	15.817
Totales montos nominales										1.056.171
Préstamos bancarios corrientes	2.362	40.750	1.431	662	292	662	292	33	94	141
hasta 90 días	2.362	40.750	-	662	292	662	292	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	-	-	1.431	-	-	-	-	33	94	141
Subtotal Préstamos bancarios corrientes										46.719
Préstamos bancarios no cte.	248.215	118.932	360.866	61.046	26.954	61.046	26.954	13.404	10.451	15.676
más de 1 año hasta 3 años	248.215	39.644	-	238	-	238	-	13.404	10.451	15.676
más de 1 año hasta 2 años	-	39.644	-	6	-	6	-	-	4.479	6.718
más de 2 años hasta 3 años	248.215	-	-	232	-	232	-	13.404	5.972	8.958
más de 3 años hasta 5 años	-	39.644	360.866	4.860	-	4.860	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	39.644	360.866	1.502	-	1.502	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	3.358	-	3.358	-	-	-	-
más de 5 años	-	39.644	-	55.948	26.954	55.948	26.954	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes										943.544
Préstamos bancarios total	250.577	159.682	362.297	61.708	27.246	61.708	27.246	13.437	10.545	15.817
Total valores contables										990.263

31 de diciembre 2015

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	O-E	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power	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	Perú	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	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco BTG Pactual S.A.	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	USA	Caymán	Brasil	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	US\$	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Fijo	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M	-	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,30%	2,46%	7,63%	3,65%	3,57%	3,65%	3,57%	0,22%	2,03%	2,03%
Tasa nominal	2,02%	2,22%	6,25%	3,34%	3,34%	3,34%	3,34%	0,22%	2,03%	2,03%
Montos nominales MUS\$										
hasta 90 días	-	-	362.000	-	-	-	-	42	173	259
hasta 90 días hasta 1 año	1.083	40.207	-	928	490	928	490	-	-	-
más de 1 año hasta 3 años	250.000	40.000	-	3.553	1.520	3.553	1.520	21.967	9.857	14.785
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	1.720	760	1.720	760	9.414	4.224	6.337
más de 2 años hasta 3 años	250.000	-	-	1.833	760	1.833	760	12.553	5.633	8.448
más de 3 años hasta 5 años	-	40.000	-	6.455	1.522	6.455	1.522	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	40.000	-	2.518	760	2.518	760	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	3.937	762	3.937	762	-	-	-
más de 5 años	-	40.000	-	61.182	33.757	61.982	33.757	-	-	-
Total montos nominales	251.083	160.207	362.000	72.118	37.289	72.918	37.289	22.009	10.030	15.044
Totales montos nominales										1.039.987
Préstamos bancarios corrientes	1.083	39.841	361.672	135	-	136	-	42	173	259
hasta 90 días	-	-	361.672	-	-	-	-	42	173	259
más de 90 días hasta 1 año	1.083	39.841	-	135	-	136	-	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios corrientes										403.341
Préstamos bancarios no cte.	248.062	118.902	-	56.554	24.971	56.554	24.971	21.967	9.857	14.785
más de 1 año hasta 3 años	248.062	39.634	-	-	-	-	-	21.967	9.857	14.785
más de 1 año hasta 2 años	-	39.634	-	-	-	-	-	9.414	4.224	6.337
más de 2 años hasta 3 años	248.062	-	-	-	-	-	-	12.553	5.633	8.448
más de 3 años hasta 5 años	-	39.634	-	221	-	221	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	39.634	-	6	-	6	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	215	-	215	-	-	-	-
más de 5 años	-	39.634	-	56.333	24.971	56.333	24.971	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes										576.623
Préstamos bancarios total	249.145	158.743	361.672	56.689	24.971	56.690	24.971	22.009	10.030	15.044
Total valores contables										979.964

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

31 de marzo de 2016						
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	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	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%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS\$						
hasta 90 días	4.524	10.396	-	-	5.750	5.000
hasta 90 días hasta 1 año	3.231	7.707	699	1.572	-	-
más de 1 años hasta 3 años	13.753	30.828	80.800	5.255	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.707	15.414	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	7.046	15.414	80.800	5.255	-	-
más de 3 años hasta 5 años	15.181	30.828	-	21.020	500.000	-
más de 3 años hasta 4 años	7.403	15.414	-	10.510	500.000	-
más de 4 años hasta 5 años	7.778	15.414	-	10.510	-	-
más de 5 años	8.171	115.608	-	89.332	-	500.000
Subtotal montos nominales	44.860	195.367	81.499	117.179	505.750	505.000
Totales montos nominales					944.655	1.449.655
Valores contables MUS\$						
Obligaciones con el público ctes.	7.642	17.615	699	1.572	5.750	5.000
hasta 90 días	4.468	10.152	-	-	5.750	5.000
más de 90 días hasta 1 año	3.174	7.463	699	1.572	-	-
Subtotal Obligaciones con el público ctes.					33.278	38.278
Obligaciones con el público no ctes.	36.451	171.644	76.505	112.730	496.769	490.515
más de 1 año hasta 3 años	13.511	29.850	76.505	5.124	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.589	14.925	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	6.922	14.925	76.505	5.124	-	-
más de 3 años hasta 5 años	14.913	29.850	-	20.498	496.769	-
más de 3 años hasta 4 años	7.272	14.925	-	10.249	496.769	-
más de 4 años hasta 5 años	7.641	14.925	-	10.249	-	-
más de 5 años	8.027	111.944	-	87.108	-	490.515
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.					894.099	1.384.614
Obligaciones con el público	44.093	189.259	77.204	114.302	502.519	495.515
Total valores contables						1.422.892

31 de diciembre 2015

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	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	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%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS\$						
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625
hasta 90 días hasta 1 año	6.562	15.432	127	268	-	-
más de 1 años hasta 3 años	12.880	28.870	80.800	4.921	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.281	14.435	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	6.599	14.435	80.800	4.921	-	-
más de 3 años hasta 5 años	14.217	28.870	-	19.684	500.000	-
más de 3 años hasta 4 años	6.933	14.435	-	9.842	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.284	14.435	-	9.842	500.000	-
más de 5 años	7.652	108.264	-	83.659	-	500.000
Subtotal montos nominales	41.311	181.436	80.927	108.532	513.250	510.625
Totales montos nominales					925.456	1.436.081
Valores contables MUS\$						
Obligaciones con el público ctes.	6.450	14.945	127	267	13.250	10.625
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625
más de 90 días hasta 1 año	6.450	14.945	127	267	-	-
Subtotal Obligaciones con el público ctes.					35.039	45.664
Obligaciones con el público no ctes.	34.095	160.402	76.030	105.476	496.546	490.195
más de 1 año hasta 3 años	12.638	27.896	76.030	4.794	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.163	13.948	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	6.475	13.948	76.030	4.794	-	-
más de 3 años hasta 5 años	13.950	27.896	-	19.178	496.546	-
más de 3 años hasta 4 años	6.803	13.948	-	9.589	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.147	13.948	-	9.589	496.546	-
más de 5 años	7.507	104.610	-	81.504	-	490.195
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.					872.549	1.362.744
Obligaciones con el público	40.545	175.347	76.157	105.743	509.796	500.820
Total valores contables					1.408.408	

b.2.- Obligaciones por leasing

31 de marzo de 2016		
RUT entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.	
País de la empresa deudora	Peru	
RUT entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	Consorcio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	260	260
más de 1 año hasta 3	1.732	1.732
más de 1 año hasta 2 años	768	768
más de 2 años hasta 3 años	964	964
más de 3 años hasta 5 años	2.726	2.726
más de 3 años hasta 4 años	1.209	1.209
más de 4 años hasta 5 años	1.517	1.517
más de 5 años	11.225	11.225
Subtotal montos nominales	15.943	15.943
Valores contables	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	260	260
Obligaciones por Leasing Corrientes	260	260
más de 1 año hasta 3 años	1.732	1.732
más de 1 año hasta 2 años	768	768
más de 2 años hasta 3 años	964	964
más de 3 años hasta 5 años	2.726	2.726
más de 3 años hasta 4 años	1.209	1.209
más de 4 años hasta 5 años	1.517	1.517
más de 5 años	11.225	11.225
Obligaciones por Leasing no Corrientes	15.683	15.683
Obligaciones por Leasing total	15.943	15.943

31 de diciembre 2015		
RUT entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.	
País de la empresa deudora	Peru	
RUT entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	Consorcio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	342	342
más de 1 año hasta 3	1.564	1.564
más de 1 año hasta 2 años	704	704
más de 2 años hasta 3 años	860	860
más de 3 años hasta 5 años	2.434	2.434
más de 3 años hasta 4 años	1.080	1.080
más de 4 años hasta 5 años	1.354	1.354
más de 5 años	11.685	11.685
Subtotal montos nominales	16.025	16.025
Valores contables	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	342	342
Obligaciones por Leasing Corrientes	342	342
más de 1 año hasta 3 años	1.564	1.564
más de 1 año hasta 2 años	704	704
más de 2 años hasta 3 años	860	860
más de 3 años hasta 5 años	2.434	2.434
más de 3 años hasta 4 años	1.080	1.080
más de 4 años hasta 5 años	1.354	1.354
más de 5 años	11.685	11.685
Obligaciones por Leasing no Corrientes	15.683	15.683
Obligaciones por Leasing total	16.025	16.025

b.3 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

Intereses al 31-03-2016 MUS\$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US\$	2.362	13.047	250.000	15-10-2018	2.573	2.601	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US\$	1.106	7.423	160.000	10-06-2021	1.807	1.135	3.349	1.866	372	8.529	168.529
Banco Scotiabank Perú S.A.A.	US\$	1.152	29.019	365.700	05-02-2020	-	7.543	15.085	7.543	-	30.171	395.871
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	21.788	15.944	28-03-2033	477	947	3.721	3.524	13.119	21.788	37.732
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	662	483	61.046	15-06-2016	1.145	-	-	-	-	1.145	62.191
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	292	213	26.954	15-06-2016	505	-	-	-	-	505	27.459
Credito Banco itaú	US\$	662	483	61.046	15-06-2016	1.145	-	-	-	-	1.145	62.191
Credito Banco itaú	US\$	292	213	26.954	15-06-2016	505	-	-	-	-	505	27.459
Credito Banco de Chile	CLP	94	978	10.451	25-07-2018	-	519	553	-	-	1.072	11.523
Credito Banco de Chile	CLP	141	1.468	15.676	25-07-2018	-	388	1.221	-	-	1.609	17.285
Credito Banco de Chile	UFR	33	445	13.404	25-07-2018	192	-	286	-	-	478	13.882
Bono Serie C	UFR	36	228	1.129	15-04-2021	39	36	115	63	11	264	1.393
Bono Serie F	UFR	70	1.026	5.000	01-05-2028	84	81	290	236	405	1.096	6.096
Bono Serie H(1)	US\$	699	5.017	80.800	10-06-2018	1.143	1.143	3.430	-	-	5.716	86.516
Bono Serie I	UFR	41	1.061	3.000	10-06-2029	67	67	267	237	464	1.102	4.102
Bono 144A/Regs 2010	US\$	5.750	114.250	500.000	21-01-2020	-	30.000	60.000	30.000	-	120.000	620.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	5.000	186.250	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	78.750	191.250	691.250

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

Intereses al 31-12-2015 MUS\$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US\$	1.083	14.326	250.000	15-10-2018	-	5.174	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US\$	207	8.321	160.000	10-06-2021	-	2.941	3.349	1.866	372	8.528	168.528
Banco BTG Pactual S.A. (Fénix Power Perú)	US\$	3.457	2.325	362.000	06-02-2016	5.782	-	-	-	-	5.782	367.782
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	22.268	16.026	28-03-2011	480	1.425	3.720	3.524	13.119	22.268	38.294
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	135	-	56.554	15-06-2016	-	135	-	-	-	135	56.689
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	-	-	24.971	15-06-2016	-	-	-	-	-	-	24.971
Credito Banco itaú	US\$	136	-	56.554	15-06-2016	-	136	-	-	-	136	56.690
Credito Banco itaú	US\$	-	-	24.971	15-06-2016	-	-	-	-	-	-	24.971
Credito Banco de Chile	CLP	173	858	10.057	25-07-2018	200	200	631	-	-	1.031	11.088
Credito Banco de Chile	CLP	259	1.288	15.084	25-07-2018	300	300	947	-	-	1.547	16.631
Credito Banco de Chile	UFR	42	210	22.016	25-07-2018	49	49	154	-	-	252	22.268
Bono Serie C	UFR	16	248	1.128	15-04-2021	-	75	114	63	12	264	1.392
Bono Serie F	UFR	28	1.068	5.000	01-05-2028	-	165	290	236	405	1.096	6.096
Bono Serie H(1)	US\$	127	5.589	80.800	10-06-2018	-	2.287	3.429	-	-	5.716	86.516
Bono Serie I	UFR	7	1.094	3.000	10-06-2029	-	134	267	236	464	1.101	4.101
Bono 144A/Regs 2010	US\$	13.250	121.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	45.000	-	135.000	635.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	10.625	191.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	90.000	202.500	702.500

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

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	31-mar-2016	31-dic-2015
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	2.384.791	2.373.666
Unidades de Fomento	133.732	133.008
Euro	992	8.218
Pesos	11.299	3
Total	2.530.814	2.514.895

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\$175 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 - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 se detallan a continuación:

	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	149.477	160.150
Otras cuentas por pagar:	72.517	87.527
Dividendos por pagar	57.876	71.373
Proveedores	5.994	5.889
Vacaciones del personal	1.446	1.541
Otros	7.178	8.704
	23	20
Total	221.994	247.677
No corriente		
Otras cuentas por pagar	6.517	6.422
Total	6.517	6.422

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.

Estratificación de cartera al día:

Al 31 de marzo de 2016

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	64.444	-	-	-	-	64.444
Servicios	70.454	-	-	-	-	70.454
Otros	12.717	-	-	-	-	12.717
Proveedores Puertos y Logística S.A.	2.821	2.668	66	13	408	5.976
Proveedores Matriz y subsidiarias	18	-	-	-	-	18
Total al 31 de marzo de 2016	150.454	2.668	66	13	408	153.609

Al 31 de diciembre de 2015

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	9.397	-	-	-	-	9.397
Servicios	129.076	-	-	-	-	129.076
Otros	11.469	-	-	-	-	11.469
Proveedores Puertos y Logística S.A.	4.826	346	53	-	646	5.871
Proveedores Matriz y subsidiarias	18	-	-	-	-	18
Total al 31 de diciembre 2015	154.786	346	53	-	646	155.831

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2016 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$98.520; en tanto al 31 de diciembre de 2015 alcanza MUS\$67.110.

Estratificación de cartera plazos vencidos:

Al 31 de marzo de 2016

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	96	-	-	9	1.752	1.857
Otros	-	5	-	-	-	5
Total al 31 de marzo de 2016	96	5	-	9	1.752	1.862

Al 31 de diciembre de 2015

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	-	103	1.150	65	6.893	8.211
Servicios	-	1.499	-	8	474	1.981
Otros	-	1	-	5	10	16
Total al 31 de diciembre 2015	-	1.603	1.150	78	7.377	10.208

Los principales acreedores comerciales al 31 de marzo de 2016 son:

Sociedad controlada Colbún S.A.

Acreedores comerciales	%
Andritz Hydro S.R.L.	8,0%
CMC - Coal Marketing Company Ltd	7,0%
General Electric Energy Parts, Inc	5,0%
Campanario Generacion S.A.	4,0%
Zublin International GmbH Chile Spa	4,0%
B.Bosch S.A.	3,0%
Transelect S.A.	3,0%
GE Energy Parts International, LLC.	2,0%
Voith Hydro Services Ltda.	2,0%
General Electric International Inc	2,0%
Siemens Ag	2,0%
GE Packaged Power, Inc.	2,0%
Otros	56,0%
	100%

Subsidiaria Puertos y Logística S.A.

Acreedores comerciales	%
Mutiacerros S.A.	39,59%
Otros proveedores y acreedores	38,89%
Proveedores/clientes extranjeros	5,99%
Tattersall Maquinarias S.A.	2,15%
Transportes Leo Limitada	1,67%
CGE distribución S.A.	1,49%
Ramiro Soto Valderrama y Compañía Limitada	2,23%
Ingeniería y Construcción GB Cinco S.A.	2,19%
Suizcorp Spa.	2,11%
REA Constructora Limitada	1,85%
Sierra y Montes empresa de muelle S.A.	1,84%
	100%

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otras provisiones:		
Remuneracion Directores y Comité	1.176	1.078
Otras	15.656	15.560
Total	16.832	16.638

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

31 de marzo de 2016					
Movimiento	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Contratos de Suministros (1) MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	1.078	-	10.918	4.642	16.638
Aumento (disminución) Provisiones existentes	443	-	-	124	567
Provisión utilizada	(345)	-	-	(28)	(373)
Provisión Total al 31 de marzo de 2016	1.176	-	10.918	4.738	16.832

31 de diciembre de 2015					
Movimiento	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Contratos de Suministros (1) MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2015	950	127	10.500	209	11.786
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.305	(59)	418	4.460	6.124
Provisión utilizada	(1.177)	(68)	-	(27)	(1.272)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2015	1.078	-	10.918	4.642	16.638

(1) Provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.

a.- Restauración Medioambiental:

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que Colbún ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$188.

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de marzo de 2016, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las provisiones se encuentran detalladas en la nota N°40.4.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Provision vacaciones	3.369	3.254
Incentivo de desempeño	2.246	8.073
Total	5.615	11.327

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente	
	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Fondo de permanencia	295	248
Término de contrato proyectos	985	926
Provisiones por reserva IPAS	25.451	22.769
Total	26.731	23.943

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. Al 31 de marzo de 2016 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

En la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. la provision por beneficios a los empleados corresponde al fondo de permanencia que es un beneficio de ciertos ejecutivos en función del cumplimiento de las metas anuales que fije el Directorio. Este beneficio se acumulara por un periodo de 5 años de permanencia en el cargo. El fondo de permanencia deja de tener vigencia al termino del quinto año del contrato de trabajo.

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2016	22.769
Costos servicios corrientes	484
Costo por intereses	102
Diferencia conversión moneda extranjera	1.372
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(49)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	1.063
Pagos indemnizaciones	(290)
Saldo al 31 de marzo de 2016	25.451
Saldo al 1 de enero de 2015	23.801
Costos servicios corrientes	1.743
Costo por intereses	409
Diferencia conversión moneda extranjera	(3.465)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(144)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	2.353
Pagos indemnizaciones	(1.928)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	22.769

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	4,82%
Índice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	29
	Mujeres	32	32
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

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 emitidos 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		31-mar-2016	31-dic-2015
Tasa de descuento		1,62%	1,93%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,00%	3,10%
	Despido	3,00%	3,80%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán 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 31 de marzo de 2016. 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	31-mar-2016 %	31-dic-2015 %	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Tasa del Ejercicio	4,6	4,60	753	694
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	4,10	777	718
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	5,10	728	672

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa 31-mar-2016 %	31-dic-2015 %	Obligación 31-mar-2016 MUS\$	Obligación 31-dic-2015 MUS\$
Tasa del ejercicio	1,62	1,93	24.699	22.075
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,12	1,43	25.856	23.086
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,12	2,43	23.629	21.140

iv).- Proyección del cálculo actuarial la Sociedad Matriz, subsidiarias y sociedad controlada Colbún S.A. para el periodo siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2016 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\$
Situación actual al 31/03/2016	753
Proyeccion al 31/03/2017	818
Incremento Proyeccion	65

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligación
Situación actual al 31/03/2016	24.699
Proyección al 31/03/2017	24.824
Incremento Proyección	125

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo terminado al	
	31-mar-2016	31-mar-2015
	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	19.497	15.858
Beneficios a corto plazo a los empleados	3.665	2.929
Otros Beneficios a Largo Plazo	250	156
Otros gastos de personal	1.304	1.422
Total Gastos de Personal	24.716	20.365

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	10.727	4.869
Ingresos anticipados (1)	93	663
Otros	506	467
Total	11.326	5.999
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	10.804	10.603
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	146	139
Total	10.950	10.742

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención en Colbún S.A. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo prestado como No Corriente incluye MUS\$3.960 correspondiente al reconocimiento del Leasing que la Sociedad mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

NOTA - 27 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 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Movimiento del capital	31-mar-2016		31-dic-2015	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
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	31-mar-2016	31-mar-2015
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	50.372	(4.828)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	48.298	5.371
Ganancia (Pérdida)	98.670	543
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	98.670	543
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por acción)	0,7894	0,0043

c.- Al 31 de marzo 2016, el N° de accionistas asciende a 2.048.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 31 de marzo de 2016 y 31 diciembre de 2015, 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 2016	16.536	(131.476)	10.894	(811.564)	(915.610)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	25.829	-	-	-	25.829
Ajustes patrimoniales asociadas	-	-	-	53.951	53.951
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	6.089	-	-	6.089
Cobertura de flujo de caja	-	-	(196)	-	(196)
Saldo al 31 de marzo de 2016	42.365	(125.387)	10.698	(757.613)	(829.937)
Al 1 de enero de 2015	91.473	(88.875)	11.730	(630.388)	(616.060)
Variación de Invers.dispon. para la Venta (1)	(74.937)	-	-	-	(74.937)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	-	-	(181.176)	(181.176)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	(42.601)	-	-	(42.601)
Cobertura de flujo de caja	-	-	(836)	-	(836)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16.536	(131.476)	10.894	(811.564)	(915.610)

- (1) Con fecha 23 de Abril de 2015, se vendió un paquete de 1.370.828 acciones de Enersis S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUS\$10.-

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo Inicial	4.914.256	4.834.805
Resultado del Ejercicio	50.372	127.805
Dividendos	-	(60.256)
Otros variaciones (1)	-	11.905
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(3)
Saldo Final	4.964.628	4.914.256

(1) Corresponde a la realización de ajustes de primera aplicación IFRS, diferencia en la provisión de dividendos y pago de dividendos provisorio.

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

Resultados retenidos distribuibles	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Saldo Inicial	3.160.279	3.080.665
Resultado del Ejercicio	50.372	127.805
Dividendos	-	(60.256)
Otras variaciones (1)	-	12.068
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	-	(3)
Total resultados retenidos distribuibles	3.210.651	3.160.279
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 (2)	454.499	454.499
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	1.753.977	1.753.977
Total resultados retenidos	4.964.628	4.914.256

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

(2) La realización del ajuste de primera aplicación de IFRS, en el rubro Revaluación inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente, corresponde a la venta de acciones Enersis, efectuado con fecha 23 de abril de 2015 y asciende a MUS\$(163)

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Utilidad del ejercicio	50.372	127.805
Ajustes de subsidiaria y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	629	(12.922)
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	61	6.421
Otros Ajustes Asociadas	(280)	(652)
Total utilidad líquida distribuible	50.782	120.652

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES		31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	155.896	169.788
	EUR	863	440
	PEN	10.999	5.815
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	21.700	40.829
	EUR	-	7.560
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	16.633	1.334
	PEN	26	13
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	142.667	107.720
	EUR	317	-
	PEN	43.591	46.914
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	3.131	2.913
Inventarios			
	CLP	1.082	964
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	10.948	11.938
	PEN	5.700	-
Total Activos Corrientes			
	CLP	352.057	335.486
	EUR	1.180	8.000
	PEN	60.316	52.742
ACTIVOS NO CORRIENTES		31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	775.950	694.702
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	11.362	7.905
	PEN	15.659	17.722
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	559	554
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	163.868	151.964
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	1.179	614
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	1.004	111
Total Activos No Corrientes			
	CLP	953.922	855.850
	PEN	15.659	17.722

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

PASIVOS CORRIENTES		31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	21.257	21.488
	EUR	992	8.169
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	170.843	181.529
	PEN	6.781	6.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	3.309	2.542
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	15.750	15.719
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	1.102	26.477
	PEN	2.031	167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	4.572	10.325
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	10.989	12.308
	PEN	430	344
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	227.822	270.388
	EUR	992	8.169
	PEN	9.242	6.607
PASIVOS NO CORRIENTES		31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	142.508	147.197
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	210.128	192.986
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	26.731	23.943
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	363	3.561
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	379.730	367.687

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Prestación de Servicios:		
Venta de energía	362.545	317.010
Servicios Portuarios	22.886	17.906
Servicios Inmobiliarios	232	251
Total	385.663	335.167

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Participación en resultados	(408)	(68)
Remuneración comité Directores	(34)	-
Honorarios varios	(6.148)	(3.212)
Gastos por depreciación y amortización	(55.864)	(47.467)
Gastos de personal	(17.890)	(15.455)
Gastos generales de oficina	(5.834)	(2.827)
Arriendos y gastos comunes	(105)	(93)
Patentes Municipales	(614)	(673)
Mantenion de oficina	(18)	(12)
Ingresos y Egresos Varios	(379)	(244)
Total	(87.294)	(70.051)

NOTA - 33 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:

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Otras Ganancias		
Indemnizaciones Cías de seguros	35	-
Dividendos percibidos	56	63
Deterioro y castigos	14	-
Otros	270	129
Total	375	192
Otras Pérdidas		
Honorarios atención juicios	(165)	(39)
Castigos y multas	(28)	-
Deducibles y reparaciones	(4)	(14)
Otros	(439)	(517)
Total	(636)	(570)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(261)	(378)

NOTA - 34 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	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Bonos	-	7
Depósitos a Plazo	2.755	1.195
Cuenta por Cobrar EPSA	126	-
Total	2.881	1.202

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(7.975)	(2.676)
Gastos por bonos	(17.481)	(17.515)
Gastos por provisiones financieras	(2.427)	(2.220)
Resultados contratos Forward	(2.020)	(2.929)
Menos:		
Gastos financieros activados	2.117	1.811
Otros gastos	(851)	(504)
Total	(28.637)	(24.033)

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(27.046)	(3.634)
Ajustes por absorción de utilidades	-	8.609
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(27.046)	4.975
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	8.789	(24.265)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	1.430	167
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	10.219	(24.098)
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	(16.827)	(19.123)

- (1) Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado). También se reconoce activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias no utilizadas
- (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, pérdidas tributarias, activo intangible (PCE) y provisiones varias.

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

	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Reconciliación Gasto		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	115.497	19.666
Gasto por impuesto a la renta (1)	(27.719)	(4.425)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	374	506
Participación en ganancias de asociadas	5.259	(1.831)
Resultado por impuestos diferidos	2.453	5.423
Otros ajustes al impuesto corriente	(7.413)	5.302
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(27.046)	4.975
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	10.219	(24.098)
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	(16.827)	(19.123)
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	24,0%	22,5%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-9,4%	74,7%
Tasa impositiva efectiva	14,6%	97,2%

- (1) Al 31 de marzo de 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley 20.780). Asimismo al 31 de marzo e2015 la tasa impositiva utilizada fue del 22,5%.

36.2 Impuestos diferidos

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que el Grupo tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en 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	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Provisiones	2.221	3.598
Beneficios Post- Empleo	6.367	3.746
Deudores incobrables	11	10
Diferidos Obsolescencia	2.084	2.084
Pérdidas fiscales	51.304	51.199
Reserva de Cobertura	3.848	4.745
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	193	193
Otros	7.358	7.891
Total Activos por Impuestos	73.386	73.466
Pasivos por Impuestos	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Depreciaciones	1.032.352	1.043.586
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	182.773	162.621
Otros	8.098	8.438
Total Pasivos por Impuestos	1.223.223	1.214.645
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	1.149.837	1.141.179

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

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$	31-dic-2015 MUS\$
Minera S.A.	-	-	56.447	50.380
Cominco S.A.	-	-	16.846	15.226
Callaqui S.A.	-	-	70.392	62.676
Copahue S.A.	-	-	40.641	36.044
Colbun S.A.	11.818	6.922	952.501	955.956
Puertos y Logística S.A.	974	811	25.802	28.630
Subtotal	12.792	7.733	1.162.629	1.148.912
Impuestos diferidos netos			1.149.837	1.141.179

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 2016	73.466	1.214.645
Otros incrementos	(533)	(340)
Provisiones	(1.377)	-
Depreciaciones	-	(8.322)
Obsolescencia	-	(2.912)
Pérdidas Tributarias	105	-
Deudores Incobrables	1	-
Reservas de cobertura	(897)	-
Inversión disponible para la venta	-	20.068
Activo intangible	-	84
Beneficios Post- Empleo	2.621	-
31 de marzo de 2016	73.386	1.223.223
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	25.911	1.161.580
Otros incrementos	(770)	(2.827)
Provisiones	693	-
Obsolescencia	-	8.222
Depreciaciones	(279)	-
Pérdidas Tributarias	46.668	-
Deudores Incobrables	(1)	-
Reservas de cobertura	1.381	-
Inversión disponible para la venta	-	49.679
Activo intangible	-	(2.009)
Beneficios Post- Empleo	(137)	-
31 de diciembre de 2015	73.466	1.214.645

NOTA - 37 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	
		31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	8.518	(1.807)
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	655	-
Otros activos financieros corrientes	CLP	891	(392)
Otros activos no financieros corrientes	CLP	111	(24)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	4.999	(729)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	194	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	1.689	(1.039)
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	163	(11)
Activo por impuesto corriente	CLP	1	(5.080)
Activo por impuesto corriente	PEN	613	-
Inventarios	CLP	64	-
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	573	(211)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(98)	(121)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	3	(2)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	34	(15)
Diferencias de cambio Activo		18.410	(9.431)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(8.294)	6.226
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(1.895)	1.676
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	(85)	-
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(2.263)	681
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(80)	40
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(47)	72
Otros pasivos no financieros	CLP	(105)	(285)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(1.907)	1.042
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(58)	29
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	(2.119)	2.197
Diferencias de cambio Pasivo		(16.853)	11.678
Total		1.557	2.247

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(73)	(4)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	73	5
Activo por impuesto corriente	CLP	-	57
Otros activos No financieros corrientes	CLP	(4)	-
Otros activos financieros no corrientes	CLP	-	(4)
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(1)	-
Total		(5)	54

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, 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 alrededor de un 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 31 de marzo de 2016 y de 2015 son los siguientes:

- Dividendo N°333, pagado el 08 de enero de 2015 por MUS\$16.267 (US\$0,130132084) por acción.
- Dividendo N°335, pagado el 12 de enero de 2016 por MUS\$15.416 (US\$0,123324838) por acción.

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

Los desembolsos efectuados por concepto de medio ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto serán reconocidos en resultados vía depreciación 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.

En junio de 2015 se hace el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) por las modificaciones al Proyecto, el cual es admitido a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. No obstante lo anterior, en agosto del mismo año, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial.

Actualmente Colbún se encuentra analizando las observaciones de los servicios públicos, con el objeto de recopilar y preparar los antecedentes necesarios que permitan dar una respuesta oportuna y técnicamente fundada. En paralelo, se desarrolla un plan de reuniones de aclaraciones y aprendizajes con los municipios, servicios públicos y autoridades regionales, además de comunidades indígenas, entre otros grupos de interés, con el objetivo de reingresar el proyecto en la oportunidad adecuada.

Todo lo anterior con el objetivo de presentar un nuevo EIA durante el presente año.

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

Durante el trimestre del año 2016 se superó el 50% del avance de la construcción. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

Se espera que el proyecto entre en operación comercial a inicios del año 2017. El monto a invertir, incluida la línea de Transmisión desde la central hasta su subestación Loma Alta, es de aproximadamente de US\$130 millones.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación, que incluyen la central Fenix Power de Chilca, Perú.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2016						
Identificación de la Sociedad	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.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	31-mar-16
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	80	22-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	31-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	30-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	29-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	29-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	21	31-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	31-mar-16
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	23-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	31-mar-16
Colbún S.A.	Estudio ambiental - Casa Matriz	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	10	31-mar-16
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	9	28-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	5	31-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-mar-16
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	2	31-mar-16
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental - Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	31-mar-16
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-mar-16
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	14	29-mar-16
Total					518	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2016						
Identificación de la Sociedad	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.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	772	31-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	220	24-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	170	29-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	66	29-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	52	31-mar-16
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	31	24-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	28	24-mar-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	31-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	16	24-mar-16
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	13	24-mar-16
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	2	30-mar-16
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	24-mar-16
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-mar-16
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	31-mar-16
Total					1.536	

Gsatos Acumulados efectuados al 31 de Marzo de 2015

Identificación de la Sociedad	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.	Compromisos Ambientales-Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	532	31-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	117	24-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	83	30-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	11-feb-15
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	65	30-mar-15
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	61	30-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	51	31-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	40	30-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	31-mar-15
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	19	31-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales-Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	25-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	13	30-mar-15
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy. Sta Maria 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	12	30-mar-15
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	10	31-mar-15
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	8	2-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-mar-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental de Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	7	30-mar-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-mar-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente- La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	31-mar-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente Adminstracion- San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	24-mar-15
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	19-mar-15
Colbún S.A.	Gerente de medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	3	1-mar-15
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental- San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	30-ene-15
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental- Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	2-feb-15
Total					1.236	

Gastos Futuros al 31 de Marzo de 2015

Identificación de la Sociedad	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.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	555	30-jun-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	285	19-may-15
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	168	27-may-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	9-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	129	26-jun-16
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	76	23-may-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	28-dic-15
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	34	31-jul-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	33	28-jul-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	25	17-may-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración- San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en ejecucion	22	25-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	14-may-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	14	17-may-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	11	30-jun-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	10	6-ago-15
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental- San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en ejecucion	6	12-dic-15
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	20-ago-15
Total					1.619	

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

Los desembolsos del periodo, detallado por subsidiarias y proyectos, son los siguientes

Sociedad que realiza el desembolso	Proyecto asociado	Detalle de concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Descripción del desembolso	Periodo terminado al	
					31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Portuaria Lirquen S.A.	Relleno marítimo patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de mitigación	-	30
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaración de impacto ambiental	-	37
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de impacto ambiental	Activo	Evaluación de impacto ambiental	30	59
					30	126

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$54.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas a realizar en el año 2016, que corresponde a seguimiento de avifauna y lobos marinos y la barrera acústica compuesta por contenedores, por un monto de MUS\$263.

Respecto al componente ruido ambiental, se implementa, como medida de mitigación, una barrera acústica formada por contenedores, principalmente centrada en la hincapié de pilotes.

Con respecto al seguimiento de avifauna y lobos marinos, establecida en la RCA de carácter semestral para avifauna y de manera anual para la variable de lobos marinos en los años de construcción. En el mes de marzo de este año se realizó el monitoreo de lobos marinos y aves, por parte de la Universidad de Valparaíso, la cual emitirá un informe con lo observado.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos	Liberación de la garantía		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS\$	Pendientes 31-03-2016 MUS\$	2016	2017	2099
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	CLP	51.500.000	77	-	77	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	20.968.932	20.969	-	20.969	-
Anglo American Sur	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	5.720.000	5.720	5.720	-	-
Consorcio Transmanto	Fénix Power Perú S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	3.000.000	3.000	3.000	-	-
Termochilca	Fénix Power Perú S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	2.051.780	2.052	2.052	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	CLP	203.062	7.825	7.825	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	15.361	592	-	592	-
Good Year de Chile S.A.I.C.	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	US\$	300	12	12	-	-
Sociedad Contractual Minera Atacama Kozan	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	UF	300	12	12	-	-
Chilectra S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreeador	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A.	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.254	-	-	-	-

(1) Garantías con fecha de vencimiento indefinido.

(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.

40.2 Garantías Indirectas

Acreeedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor contable MUS\$	2016	2019	2031
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios								
	Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	231	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.826	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	32.961	15.000	15.000	2.961
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	264	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Portuaria Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	13	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	694	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	829	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.052	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	95.094	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)*	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	552	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)*	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US\$	12.501	-	-	-

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.

(*) Banco de crédito e Inversiones es el Agente de Garantías, sin perjuicio de los derechos de los otros acreedores en virtud del contrato (Banco Itaú Chile y Banco Itaú BBA S.A., Nassau Branch).

Al 31 de marzo de 2016, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía (1)	Ingeniería y Construcciones GB Cinco S.A.	Contratista	11
Boleta de Garantía (1)	Castillo y Bono Ltda.	Contratista	89
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	587
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	6.101
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	27.451
Boleta de Garantía (3)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	1.327
Boleta de Garantía (3)	Suiz Corp SPA	Contratista	831

- (1) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Desarrollos Inmobiliarios Lirquen S.A. (cerrada), para garantizar la correcta ejecución de las obras de Infraestructura del "Camino acceso Patio Hopsital".
- (2) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del frente de de frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, respectivamente.
- (3) Estas boletas de garantías fueron emitidas por esta empresas otorgantes a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Liquén S.A. para garantizar el correcto uso del anticipo del contrato del Proyecto de Alargue Muelle 2 y las obras de pavimentación del Patio la Tosca.

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de marzo de 2016 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Depositados por:		
PUNTA PALMERAS S.A.	PROVEEDORES	10.297
SIEMENS ENERGY INC.	PROVEEDORES	9.000
OJSC POWER MACHINES	PROVEEDORES	8.587
ABENGOA CHILE S.A.	PROVEEDORES	2.252
SOLARRESERVE CHILE LTDA.	PROVEEDORES	1.190
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	557
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	551
ABB S.A.	PROVEEDORES	536
ABB LTDA.	PROVEEDORES	282
HYUNDAI CORPORATION	PROVEEDORES	183
ASEA BROWN BOVERI LTDA.	PROVEEDORES	178
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	132
RHONA S.A.	PROVEEDORES	132
INGETEC S.A.	PROVEEDORES	83
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	80
IMA TECNOLOGÍAS LTDA.	PROVEEDORES	58
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	54
HYOSUNG CORPORATION	PROVEEDORES	34
AGUASIN SPA	PROVEEDORES	32
ECOPRENEUR CHILE S.A.	PROVEEDORES	30
IDE TECHNOLOGIES LTD.	PROVEEDORES	30
SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	30
VIGAFLOW S.A.	PROVEEDORES	30
QUÍMICA DEL SUR Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	16
DISTRIBUIDORA CUMMINS CHILE	PROVEEDORES	5
	TOTAL	34.359

Garantías Vigentes en EUROS	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Depositados por:		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	1.560
ANDRITZ HYDRO S.R.L.	PROVEEDORES	968
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	816
ANDRITZ HYDRO	PROVEEDORES	785
ANDRITZ CHILE S.R.L.	PROVEEDORES	491
ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	33
	TOTAL	4.653

Garantías Vigentes en Pesos	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC.COM.E IND.S.A.	PROVEEDORES	220
HIDRÁULICA, CONSTRUCCIÓN Y CONSERVACIÓN S.A.	PROVEEDORES	66
HR INGENIERÍA E INSPECCIONES LTDA.	PROVEEDORES	43
WILFREDO PARRA LOBOS CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	39
RAFAEL MAUNA SILVA CONTRUCCIONES Y SERVICIOS	PROVEEDORES	35
SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	29
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	PROVEEDORES	28
ANDES MINERALS SPA	PROVEEDORES	20
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	PROVEEDORES	20
CONSTRUCTORA PESA LTDA.	PROVEEDORES	19
SERV. DE RESPALDO DE ENERGÍA TEKNIKA LTDA.	PROVEEDORES	17
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	14
KOST VOGTMANN LTDA.	PROVEEDORES	13
MIGUEL ANGEL OLIVARES LEIVA	PROVEEDORES	10
CONSTRUCTORA GOMEZ SALAZAR LTDA.	PROVEEDORES	8
INGENIERÍA MULTIDICIPLINARIA ARQUIETECT	PROVEEDORES	7
COMERCIAL DINSIA LTDA.	PROVEEDORES	7
EDUARDO ANTONIO GOMEZ MIRANDA	PROVEEDORES	7
MARCELA CATALINA PEREDO CANIFRU	PROVEEDORES	6
JUAN ANGEL ORTIZ SOTO	PROVEEDORES	5
RHONA S.A.	PROVEEDORES	4
EMPRESA CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.	PROVEEDORES	4
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	4
SOC. KLAGGES Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	4
MARÍA ANGÉLICA ALVAREZ GONZALEZ	PROVEEDORES	4
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	4
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	3
SERCOMEC S.A.	PROVEEDORES	3
ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A.	PROVEEDORES	3
EULEN CHILE S.A.	PROVEEDORES	2
VESET Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	1
TOTAL		649

Garantías Vigentes en UF	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	PROVEEDORES	14.192
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA	PROVEEDORES	12.498
B.BOSCH S.A.	PROVEEDORES	3.252
PARQUE SOLAR FOTOVOLTAICO LUZ DEL COBRE SPA	PROVEEDORES	1.438
TOTAL SUNPOWER LA HUELLA S.A.	PROVEEDORES	1.269
PATTERN CHILE DEVELOPMENT HOLDINGS SPA	PROVEEDORES	1.110
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	1.025
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	PROVEEDORES	792
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	789
INTI ENERGÍA 1 SPA	PROVEEDORES	555
KDM INDUSTRIAL S.A.	PROVEEDORES	198
ABB S.A.	PROVEEDORES	166
POCH AMBIENTAL S.A.	PROVEEDORES	123
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	104
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	PROVEEDORES	87
SERV. MARÍTIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	PROVEEDORES	81
CONSTRUCTORA CN S.A.	PROVEEDORES	75
EGESA INGENIERÍA S.A.	PROVEEDORES	72
INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	47
FOURCADE CO LTDA.	PROVEEDORES	38
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	PROVEEDORES	36
OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	PROVEEDORES	35
POZOS PROFUNDOS S.A.	PROVEEDORES	33
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	31
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	PROVEEDORES	31
TRANSPORTES POLA LTDA.	PROVEEDORES	31
FLOTA VERSCHAE	PROVEEDORES	29
SODEXO CHILE S.A.	PROVEEDORES	29
ARRIGONI MODULAR SPA	PROVEEDORES	26
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	26
KNIGHT PIESOLD S.A.	PROVEEDORES	23
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	PROVEEDORES	16
JAIME ILLANES Y ASOCIADOS CONSULTORES S.A.	PROVEEDORES	15
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	PROVEEDORES	13
TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL E.I.R.L.	PROVEEDORES	13
SERV. FORESTALES JUAN C. NAVARRETE E E.I.R.L.	PROVEEDORES	12
SERVICIOS EMCA SPA	PROVEEDORES	12
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	PROVEEDORES	12
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	9
SISTEMAS ELÉCTRICOS ING. Y SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	9
SOC. COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	PROVEEDORES	9
FÉLIX ATILIO VALENZUELA PÉREZ	PROVEEDORES	7
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	7
CMF SONDajes LTDA.	PROVEEDORES	6
CONECTA INGENIERÍA S.A.	PROVEEDORES	6
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	6
MARCELO JAVIER URREA CARO	PROVEEDORES	5
MWH AMÉRICAS INC CHILE LTDA.	PROVEEDORES	5
PROYECTO AUTOMATIZACIÓN LTDA.	PROVEEDORES	5
SERV. INTEGRALES DE SEGURIDAD MARÍTIMA Y TERRESTRE LTDA.	PROVEEDORES	5
JUAN ALEJANDRO POZO LUCO E.I.R.L.	PROVEEDORES	4
COMERCIAL CALLE-CALLE LTDA.	PROVEEDORES	3
		38.420

Fénix Power Perú S.A.

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:

MESSER GASES

BUSSER S.A.C.

AQUA QUÍMICA

Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
PROVEEDORES	123
PROVEEDORES	55
PROVEEDORES	17
	195

Garantías Vigentes en Soles Peruanos

Depositados por:

EMPR.REGIONAL DE SERV.PÚBLICO DEL ORIENTE S.A.

REPSOL COMERCIAL S.A.C.

UNICONTROL S.A.C.

CONSORCIO ELÉCTRICO DE VILLACURI S.A.C.

FITO DECORACIONES S.A.

Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
PROVEEDORES	1564
PROVEEDORES	243
PROVEEDORES	30
PROVEEDORES	19
PROVEEDORES	6
	1.862

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. considera, con la información que posee en el momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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, lo hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2016:

Chile

1.- Arbitraje CGE Distribución por aplicación del Decreto N° 14 de Subtransmisión.

Con fecha 7 de octubre de 2014, Colbún S.A. presentó una demanda arbitral ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago A.G. en contra de CGE Distribución S.A. (CGE) por la modificación unilateral de la metodología de facturación de dos contratos de suministro vigentes entre las partes, producto de una diferencia en la correcta aplicación del DS N° 14/2013, del Ministerio de Energía, que fija las tarifas de subtransmisión. Colbún demandó el cumplimiento forzado del contrato, indicando que no se puede modificar unilateralmente el mecanismo de facturación contractualmente estipulado, debiendo cualquier adecuación contractual ser implementada de mutuo acuerdo, o en su defecto, determinada por el mecanismo de resolución de controversias y arbitraje previsto en los contratos de suministro.

El periodo de prueba está terminado y solo restan los alegatos de las partes para que posteriormente el Arbitro dicte sentencia.

2.- Arbitraje ADM International Sarl por sobreestadía y carga en exceso.

Con fecha 14 de octubre de 2014, Colbún S.A. fue notificado del arbitraje iniciado por ADM International Sarl en su contra, bajo el contrato de fletamento suscrito con fecha 30 de agosto de 2014, con sede en Nueva York y regido por las reglas de la Society of Maritime Arbitrators, por concepto de sobreestadía (demurrage) y carga en exceso por un monto total aproximado de

US\$137.000 más intereses y costas. Se constituyó el panel de árbitros y las partes expusieron sus argumentos iniciales el día 19 de mayo de 2015. Con fecha 4 de septiembre de 2015 se presentaron las respuestas de cada parte a los argumentos presentados por la otra.

Actualmente, se está a la espera de dictación de sentencia.

3.- Demanda por daño ambiental por operación de la CT Santa María.

Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015 ante el Tribunal Ambiental de Valdivia por 6 sindicatos de pescadores de Coronel y un grupo de pescadores de Lota, quienes alegan un supuesto daño ambiental provocado por la operación de la Central Santa María (emisiones no autorizadas de metales pesados al suelo y aguas de la bahía, presencia excesiva de óxidos de azufre y nitrógeno producidos por la combustión de la central, shock térmico por sistema de enfriamiento y antifouling).

A esta fecha la demanda aún no ha sido notificada.

4.- Proceso sancionatorio por incumplimientos de la normativa ambiental en la operación de la CT Nehuenco.

En Noviembre de 2015 la Superintendencia del Medioambiente formuló 14 cargos en contra de Colbún por incumplimiento de Resoluciones de Calificación Ambiental de dicho Complejo, ocurridas principalmente en el año 2013, entre ellas falta de mediciones de material particulado, NO₂, CO, de mediciones isocinéticas; operar con diésel sin requerir autorización para condiciones emergencia; y superación de valores máximos de emisión de CO, material particulado y NO₂.

Todos los cargos formulados se refieren al año 2013 y, en menor medida al año 2014, enmarcándose en un contexto influido por las consecuencias de la crisis del gas argentino, la prolongada sequía que afectó la zona y la disponibilidad de agua para enfriamiento, y también la instalación de los denominados CMEs producto de nueva normativa ambiental sobre emisiones. Sin perjuicio que un número importante de los cargos podrían haber sido objeto de descargos debido a que casi la totalidad de las infracciones imputadas hoy están en cumplimiento, se presentó en Diciembre un Programa de Cumplimiento, con el cual se eliminaría la exposición a multas –en tanto este programa sea aprobado-, suspendiéndose el proceso sancionatorio en tanto se cumpla a cabalidad el Programa mencionado.

El Programa de Cumplimiento ha sido aprobado por la Superintendencia del Medioambiente, correspondiendo ahora su implementación y cumplimiento.

5.- Denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por potencia Central Térmica Santa María (CTSM).

Con fecha 3 de septiembre de 2015, un grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron dos denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por supuesto incumplimiento a la Resolución de Calificación Ambiental de la CTSM, basado en que estaría produciendo una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental, lo que afectaría el agua y los recursos hidrobiológicos de la Bahía de Coronel, y existiría un aumento de emisión de material particulado desde la cancha de carbón. La SMA efectuó fiscalización en la CTSM, requiriendo una serie de antecedentes que ya fueron entregados por Colbún.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 se presentó un Téngase Presente solicitando que la denuncia sea desestimada, lo que a la fecha aún no ha sido resuelto.

6.- Recurso de Protección Potencia Central Térmica Santa María (CTSM).

Con fecha 29 de octubre de 2015, el mismo grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Concepción un Recurso de Protección, alegando que la operación de la CTSM estaría afectando su derecho a vivir en un medio ambiente libre de contaminación, pues produciría una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental. Solicitaron una orden de no innovar (ONI) a la Corte de Apelaciones, para que ésta ordene la reducción de la potencia bruta de la CTSM -a 350 MW- mientras se tramite el recurso, la cual fue en definitiva rechazada por no existir antecedentes que la justifiquen. Actualmente ya fueron

presentados los informes de la Superintendencia del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, el CDEC- SIC y Colbún.

Ya se efectuaron los alegatos y el recurso fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Concepción y posteriormente el rechazo fue ratificado por la Corte Suprema.

7.- Procedimiento tributario contra Empresa Eléctrica Industrial S.A. ante el Servicio de Impuestos Internos.

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A la fecha, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 4.658 (M\$3.307.639), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por la sociedad. En contra de esta sentencia se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 14 de diciembre de 2015. El recurso de reposición y apelación subsidiaria se encuentran pendientes de resolución.

Perú

Termochilca S.A. (TCH) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan indemnización por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio asciende a un monto aproximado de MUS\$ 5.000. Con fecha 23.03.2016 se conformó el Tribunal Arbitral, fecha a partir de la cual se computa el plazo de 20 días hábiles para que TCH presente su demanda.

Al 31 de marzo de 2016 Puertos y Logística S.A mantiene lo siguiente:

Ante el 3° Juzgado Civil de Concepción en la causa Rol N°C-3653-2015 se ha deducido en contra de la Sociedad una demanda de Indemnización de perjuicios por incumplimiento de contrato por parte de Bernardo Ulloa E.I.R.L.; Se trata de un ex contratista del servicio de seguridad prestado en el recinto portuario de Lirquén hasta el mes de diciembre de 2012, que alega que Puertos y Logística puso término anticipado y en forma indebida al contrato comercial, cuyo plazo vencía el 1° de mayo de 2013; por lo anterior, demanda el pago del lucro cesante, de una pena y la retención contractual en poder de la demandada, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 283.67. Sin perjuicio de lo que se resuelva respecto de la excepción de incompetencia por parte de la Corte de Apelaciones de Concepción y, para el evento que se acoja el recurso de apelación, se alegará en su momento excepciones de fondo que debieran llevar al rechazo de la demanda y, principalmente, por el hecho de que la Sociedad nunca tuvo un vínculo contractual con el demandante, siendo la contraparte de éste la filial Portuaria Lirquén S.A.

Ante el 1° Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-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\$ 128,7. Se dictó sentencia definitiva de primera instancia que rechazó la demanda en su totalidad. La parte demandante dedujo de recurso de apelación, estando pendiente su vista y causa en la I. Corte de apelaciones de Valparaíso.

Ante el 1° Juzgado Civil de Santiago en la causa Rol N° C-22.879-2015 la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A ha deducido en contra de Fisco de Chile una demanda de nulidad del Decreto Supremo N° 487 de 2012, del Ministerio de Defensa Nacional. El cual estableció una renta anual equivalente (para la concesión marítima otorgada sobre un sector de playa en Lirquén, Penco, Concepción) al 50% del valor de tasación de los 916 mts². Se encuentra agotada la fase de discusión procesal y en estado de recibirse la causa a prueba. La sociedad subsidiaria estima que el monto de la renta anual sobre el terreno en concesión es infundado, desproporcionado y arbitrario, careciendo en consecuencia tal acto administrativo (de determinación de la renta) de la debida motivación y fundamentación. No es posible a estas alturas de tramitación de la causa emitir un pronunciamiento respecto del resultado de la misma.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2016 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 11 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

40.5 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 cumplimiento con indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2016 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	31-mar-16	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,99	jun-21
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.532.820	jun-21
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	7,47	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,93	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.532.820	jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,99	jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.532.820	jun-16

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	31-mar-16
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$ 3.740.243
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$ 3.532.820
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$ 3.532.820
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$ 3.482.958
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio	0,93
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$ 660.787
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$ 88.482

(*) 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 - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La subsidiaria 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 registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046. Cabe señalar que esta sociedad comenzó sus operaciones con fecha 7 de noviembre de 2011.

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 8 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 al 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 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, 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 8 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. Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión. El monto final pagado antes del 7 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 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 31 de marzo de 2016 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

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

42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 18 de mayo de 2016.

42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016 han sido aprobados con fecha 18 de mayo de 2016.

42.3 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.

42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados intermedios

Con fecha 7 de abril de 2016

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°9 e incisos 1° y 2° del Artículo N°10 de la Ley N°18.045. Artículo N°63 de la Ley N°18.046, así como lo señalado por las Circulares N°660, N°1737 y la Norma de Carácter General N°30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 7 de Abril de 2016, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 29 de Abril de 2016 a las 10:00 horas en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N°220 Piso 7°, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 23 de Abril de 2016.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N°336 de \$200.- por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 12 de Mayo de 2016 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 6 de Mayo de 2016.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2015.
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el pago del dividendo definitivo N°336.
- Fijar Política de Dividendos.
- Elección de Directorio.
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2016.
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2016.
- Informar sobre los acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N°18.046.
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2016, y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

Con fecha 29 de abril de 2016

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N°9 e inciso 2° del Artículo N°10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por las Circular N°1.737 y la Norma de Carácter General N°30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A, debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 29 de Abril, se acordaron por unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015.
- Pagar, a partir del 12 de Mayo de 2016 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 06 de Mayo de 2016, el dividendo definitivo mixto N° 336 de \$200.- por acción, equivalente a US\$0,301477239 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$663,40 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2015. En cumplimiento a la Circular N°660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$127.804.547,62 de la siguiente manera:
 - Destinar US\$15.415.604,70 a cubrir el dividendo definitivo N°335 de \$90.- (US\$0,123324838) por acción.
 - Destinar US\$37.684.654,81 a cubrir el dividendo definitivo N°336 de \$200.- (US\$0.301477239) por acción.
 - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$74.704.288,11 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.
- Aprobar como política de dividendos, repartir alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedo conformado por las siguientes personas: Jorge Gabriel Larraín Bunster, Martín Costabal Llona, Sergio Colvin Truco, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jorge Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Izquierdo y Jaime Fuenzalida Alessandri, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un periodo de tres meses.
- Aprobar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2016.
- Aprobar la remuneración del Comité de Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2016.
- Designar a EY Ltda., como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2016.
- Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

Con fecha 5 de mayo de 2016

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 y en la Circular número 660, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted que en sesión de Directorio de Minera Valparaíso S.A., celebrada con fecha 5 de Mayo de 2016, se eligió como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Jorge Gabriel Larraín Bunster.

Asimismo, se procedió a la designación del Comité de Directores que quedó integrado por los señores Jaime Fuenzalida Alessandri, quien en su calidad de único director independiente y considerando lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046, nominó a los directores Jorge Bernardo Larraín Matte y Luis Felipe Gazitúa Achondo para completar dicho Comité.

ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados intermedios.

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de marzo de 2016 y 2015, fue el siguiente:

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Sociedad Matriz		
Servicios de auditoria	7	7
Total	7	7

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Subsidiaria Puertos y Logística S.A.		
Servicios de auditoria	22	22
Total	22	22

	Periodo terminado al	
	31-mar-2016 MUS\$	31-mar-2015 MUS\$
Sociedad Controlada Colbun S.A.		
Servicios de auditoria	59	75
Servicios tributarios	-	19
Otros servicios	4	2
Total	63	96
