



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

**Correspondientes a los ejercicios terminados al
31 de Diciembre de 2012 y 2011**

- **Informe de los Auditores independiente**
- **Estados Financieros Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

INDICE

	Página
INFORME AUDITORES EXTERNOS	5
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES	7
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	13
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación y ejercicios	14
2.2 Bases de consolidación.....	16
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera	18
2.5 Propiedades, planta y equipos	19
2.6 Activos biológicos.....	20
2.7 Propiedades de inversión.....	20
2.8 Activos intangibles.....	20
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	22
2.10 Activos financieros.....	22
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	24
2.12 Inventarios.....	25
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	25
2.14 Capital emitido.....	26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	26
2.16 Otros pasivos financieros.....	26
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	26
2.18 Beneficios a los empleados.....	27
2.19 Provisiones	27
2.20 Reconocimiento de Ingresos.....	27
2.21 Medio ambiente.....	28
2.22 Distribución de dividendos.....	29
2.23 Ganancias por Acción.....	29
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	29
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	29
2.26 Vacaciones al personal	29
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	30
2.28 Arrendamiento.....	30
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	30
3.1 Factores de riesgo financiero.....	30
3.2 Estimación del valor razonable.....	37

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

3.3 Otros riesgos operacionales.....	37
3.4 Gestión del riesgo del capital.....	37
3.5 Medición del Riesgo.....	38
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	38
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS.....	38
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES.....	40
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	42
6.1 Negocio eléctrico.....	42
6.2 Negocio portuario.....	43
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	46
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	47
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	50
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	50
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	51
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	52
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	52
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS.....	55
12.1 Saldos.....	55
12.2 Transacciones.....	56
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz.....	57
12.4 Doce Mayores Accionistas:.....	58
NOTA - 13 INVENTARIOS.....	58
13.1 Política de medición de inventarios.....	58
13.2 Composición del rubro.....	58
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	59
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS.....	59
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA.....	59
15.1 Composición del rubro.....	60
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	61
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	61
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	62
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS.....	62
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	65
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS.....	67
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION.....	70
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	71
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	75
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO.....	76

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	77
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	78
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	78
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....	79
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	79
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA	81
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS	83
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	83
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	84
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS	84
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS.....	85
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	85
36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias	85
36.2 Impuestos diferidos.....	87
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	88
a) Diferencia de cambio neta.....	88
b) Resultados por unidades de reajustes.....	89
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION	89
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	89
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	91
40.1 Garantías Directas	91
40.2 Garantías Indirectas.....	92
40.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	92
40.4 Detalle de litigios y otros.....	96
40.5 Compromisos	98
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	99
NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES	101
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	101
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	101
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	101
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Anuales.....	101

INFORME AUDITORES EXTERNOS



Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 729 7000
Fax: (56-2) 374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Directores de
Minera Valparaíso S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Minera Valparaíso S.A. y filiales, que comprenden los estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros consolidados de la sociedad relacionada Empresas CMPC S.A. al 31 de diciembre de 2011, sociedad en la cual Minera Valparaíso S.A., posee una inversión valorizada por el método del valor patrimonial que representa un 16,27% del total de activos, y también ha reconocido una participación en los resultados devengados que representan un 41,58% del resultado antes de impuestos, por el año terminado a esa fecha. Dichos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado, y en nuestra opinión, en lo que se refiere a los importes de la inversión en esa sociedad relacionada, se basa únicamente en el informe emitido por esos auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra y Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

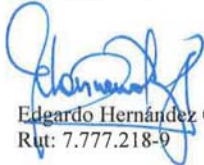
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informe de los otros auditores en 2011, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Marzo 28, 2013
Santiago, Chile


Edgardo Hernández G.
Rut: 7.777.218-9

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 31-Dic-2012	AI 31-Dic-2011
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	302.299	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	127.310	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	26.400	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	212.056	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	18.196	20.431
Inventarios Corrientes	13	46.370	46.265
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	261.434	188.519
Total de Activos Corrientes		994.065	898.015
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.223.795	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	29.083	22.964
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	540	410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	400	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.539.422	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	141.637	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.064.280	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	14	737	682
Propiedades de Inversión	21	14.338	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	36	36.692	14.838
Total de Activos No Corrientes		9.050.924	8.473.237
Total de Activos		10.044.989	9.371.252

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado (En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	AI 31-Dic-2012	AI 31-Dic-2011
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	334.772	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	230.159	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	21.193	34.868
Otras provisiones a corto plazo	24	20.785	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	21.918	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	14.218	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	3.222	5.017
Total de Pasivos Corrientes		646.267	381.954
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.418.539	1.367.327
Cuentas por pagar no corrientes	23	3.000	15.500
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	20.680	15.499
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	753.422	673.992
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.981	8.429
Total de pasivos no corrientes		2.204.622	2.080.747
Total de pasivos		2.850.889	2.462.701
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.695.001	4.613.872
Otras Reservas	28	(2.885)	(124.425)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.848.006	4.645.337
Participaciones no controladoras		2.346.094	2.263.214
Patrimonio Total		7.194.100	6.908.551
Total Patrimonio y pasivos		10.044.989	9.371.252

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados (En miles de Dólares)		Ejercicio terminado al	
		Notas	31-Dic-2012
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.486.198	1.395.002
Costo de Ventas		(1.095.377)	(1.103.208)
Ganancia Bruta		390.821	291.794
Gastos de Administración	32	(229.840)	(210.576)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(6.126)	22.447
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		154.855	103.665
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		3.435	1.012
Ingresos financieros	34	7.340	17.235
Costos Financieros	35	(37.580)	(32.056)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	103.104	156.502
Diferencias de Cambio	37	18.706	(23.469)
Resultados por Unidades de Reajuste	37	6.550	7.286
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		256.410	230.175
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(68.944)	(28.179)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		187.466	201.996
Ganancia (Pérdida)		187.466	201.996
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		131.476	171.058
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		55.990	30.938
Ganancia (Pérdida)		187.466	201.996
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1.4997	1,6160
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		1.4997	1,6160
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		1.4997	1,6160
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		1.4997	1,6160

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estado del Resultado Integral Consolidado		Ejercicio terminado al		
		Notas	31-Dic-2012	31-Dic-2011
Ganancia (Pérdida)			187.466	201.996
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos				
Diferencia de cambio por conversión				
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	7.695	(43.824)	
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto				
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		7.695	(43.824)	
Activos financieros disponibles para la venta				
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	47.591	(463.906)	
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos				
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		47.591	(463.906)	
Coberturas del flujo de efectivo				
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	550	(3.897)	
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		550	(3.897)	
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	75.222	(192.602)	
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		131.058	(704.229)	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	(9.518)	92.781	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		(9.518)	92.781	
Otro resultado integral		121.540	(611.448)	
Resultado integral total		309.006	(409.452)	
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		253.016	(440.390)	
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		55.990	30.938	
Resultado integral total		309.006	(409.452)	

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo (En miles de Dólares)		Ejercicio terminado al	
Notas	31-Dic-2012	31-Dic-2011	
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.832.127	1.728.371	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2.019	3.233	
Otros cobros por actividades de operación	28.992	22.732	
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.362.739)	(1.358.642)	
Pagos a y por cuenta de los empleados	(75.671)	(68.482)	
Otros pagos por actividades de operación	(31.777)	(34.498)	
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	74.890	101.455	
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(82.745)	(78.436)	
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	14.056	18.206	
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(16.492)	(61.125)	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(33.862)	(32.312)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	348.798	240.502	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(46.773)	(5.639)	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión	(14.178)	(11.906)	
Préstamos a entidades relacionadas	0	(9.244)	
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	0	438	
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(489.150)	(432.932)	
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(3.419)	(30.238)	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	(69.332)	(182.352)	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	65.022	167.997	
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	2.183	693	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(37.821)	115.316	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(593.468)	(387.867)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	160.000	119.159	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	262.135	0	
Pagos de préstamos	(255.863)	(133.217)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.742)	(3.198)	
Importes procedentes de la emisión de acciones	65.999	15.889	
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(35.114)	(106.342)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	195.415	(107.709)	
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(49.255)	(255.074)	
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	13.038	(9.323)	
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo	(36.217)	(264.397)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	338.516	602.913	
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	302.299	338.516

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

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

Por el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012	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 01/01/2012		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	131.476	131.476	55.990	187.466
Otros resultados integrales	28		38.073	7.695	550	75.222	121.540		121.540	0	121.540
Resultados integrales		0	38.073	7.695	550	75.222	121.540	131.476	253.016	55.990	309.006
Dividendos	29						0	(48.123)	(48.123)		(48.123)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(2.224)	(2.224)	26.890	24.666
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	38.073	7.695	550	75.222	121.540	81.129	202.669	82.880	285.549
Saldo Final Período Actual 31/12/2012		155.890	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)	4.695.001	4.848.006	2.346.094	7.194.100

Por el ejercicio terminado
al 31 de Diciembre de 2011

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2011		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	171.058	171.058	30.938	201.996
Otros resultados integrales	28		(371.125)	(43.824)	(3.897)	(192.602)	(611.448)		(611.448)	0	(611.448)
Resultados integrales		0	(371.125)	(43.824)	(3.897)	(192.602)	(611.448)	171.058	(440.390)	30.938	(409.452)
Dividendos	29						0	(47.605)	(47.605)		(47.605)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(9.813)	(9.813)	(64.083)	(73.896)
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(371.125)	(43.824)	(3.897)	(192.602)	(611.448)	113.640	(497.808)	(33.145)	(530.953)
Saldo Final Período anterior 31/12/2011		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	% Participación 2012			% Participación 2011		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	0,00	92,88	92,88	0,00	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	77,55	3,05	80,60	77,55	3,02	80,57
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 Collanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	0,00	51,19	51,19	0,00	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,38	64,02	58,3	3,04	61,34
Colbún S.A. y filiales	96.505.760-9	295	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

La Sociedad al 31 de Diciembre 2012, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 82,92% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 31 de Diciembre de 2012, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 288 trabajadores que se desglosan como sigue: 224 trabajadores, 49 profesionales y técnicos y 15 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puertos y Logística S.A., el Grupo utiliza los servicios de 497 trabajadores portuarios eventuales. Por su parte la sociedad Controlada Colbún S.A. tiene contratados 962 trabajadores que se desglosan como sigue: 65 Gerentes y Ejecutivos principales, 596 Profesionales y Técnicos y 301 Trabajadores y otros.

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 28 de Marzo de 2013.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación y ejercicios

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

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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 anuales.

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

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

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

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el ejercicio de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

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

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

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

El Grupo aplica la política de considerar las transacciones con participaciones no controladoras como transacciones con terceros externos al Grupo. 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 ejercicio. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, generalmente de

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, en los casos que corresponda.

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

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

2.2.4 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. N°3.024, el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún, dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 2012 Colbún y filiales entregó MU\$5.150 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados anuales del Grupo.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

Un segmento de negocio es un grupo de activos y operaciones encargados de suministrar productos o servicios sujetos a riesgos y rendimientos diferentes a los de otros segmentos de negocios. El Grupo define los segmentos en la misma forma en que están organizados los negocios en cada una de las sociedades que consolida, vale decir: negocio eléctrico a través de su sociedad controlada

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Colbún S.A.; negocio de servicio portuario a través de su sociedad filial 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 anuales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados anuales se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-Dic-2012 1US\$	31-Dic-2011 1US\$
Pesos chilenos	479,96	519,20
Unidad de Fomento (UF)	0,0210	0,0233
Euros	0,7565	0,7715

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El gasto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio 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 estimada)	Servicios Portuarios (Intervalo de años estimada)	Inmobiliario y otros
Construcciones y Obras de infraestructura	30 - 50	20 - 60	40
Maquinarias y equipos	20 - 50	10 - 15	-
Otros activos	10 - 20	3 - 10	4

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Clases de Plantas	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de Generación	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	30-50
Equipo electromecánico	20-50
Centrales térmicas	
Obra civil	20-50
Equipo electromecánico	20-35

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial/asociada adquirida. El menor valor relacionado con adquisiciones de filiales 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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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 Servidumbres, derechos de aguas y otros

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

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

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

2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

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

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

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

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

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

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

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

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

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

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

2.10 Activos financieros

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

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar

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

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

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo se encuentran registrados bajo éste método.

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

2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta

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

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros disponibles para la venta y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan por su valor razonable y se incluyen en el estado de resultados integrales.

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

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

El Grupo evalúa en la fecha de cada estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocido en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio neto y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por

instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

2.11.2 Derivados implícitos

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

2.11.3. Contabilidad de coberturas

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

Al inicio de la relación de cobertura, el Grupo documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, el Grupo documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 15 fija los detalles de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados integrales. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

2.12 Inventarios

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

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

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

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

2.16 Otros pasivos financieros

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

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

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

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus filiales reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio 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 conforme a la Ley N°20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Cientes 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 Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados integral consolidado.

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

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

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

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

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

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

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

2.21 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 ejercicio 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 ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

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

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

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

2.23 Ganancias por Acción

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

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

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 Declaración de cumplimiento con IFRS

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

2.26 Vacaciones al personal

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

2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

2.28 Arrendamiento

El Grupo aplica IFRIC 4 para evaluar si un acuerdo es, o tiene, 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.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados del Grupo, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades filiales y 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 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 esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

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

a) Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 55% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la Empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado principalmente con diesel o con compras de gas natural, lo que permite suplir la menor generación hidráulica y complementar la generación a carbón eficiente. En condiciones muy extremas puede ser necesario recurrir a centrales de ciclo abierto operando con diesel.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, 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-seco y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. Adicionalmente las ventas a clientes están acordadas sobre la base de índices que reflejen la estructura de costos de la Compañía (precio de los combustibles, costos marginales e índices de inflación). Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas de los últimos tres años, durante el año 2012 se han suscrito acuerdos de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco con gas proveniente del terminal GNL

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Quintero. Adicionalmente, se logró un acuerdo con Enap Refinerías S.A. para el suministro de una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco para el período enero a abril 2013.

Por otra parte, con el objeto de cubrir condiciones de deshielo desfavorables para finales del año 2012 y principios del año 2013, se perfeccionaron dos nuevos acuerdos para el suministro de gas natural con Metrogas S.A., el primero contempla el suministro para una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco, para el período septiembre - diciembre de 2012 y, el segundo, para el período entre enero y abril del año 2013 (contrato que además contempla opciones de nominar suministro para ciertos meses de los años 2014 y 2015).

Es relevante mencionar que estos contratos de gas permitirán suministrar compromisos contractuales bajo condiciones más competitivas que los contratos de gas de períodos anteriores (dada las condiciones comerciales estipuladas en ellos).

b) Riesgo de precios de los combustibles

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

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

Para complementar lo anterior y de acuerdo a la política de revisión periódica de los riesgos de la Compañía, en octubre del año 2012, materializados los acuerdos para operar con gas natural los primeros meses del año 2013, se tomaron instrumentos de coberturas (opciones Call sobre Henry Hub) con el objeto de acotar los incrementos en los costos de la Compañía por aumento en los precios internacionales del gas natural.

c) Riesgo de suministro de combustibles

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

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

3.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Al 31 de Diciembre de 2012, el balance de Colbún muestra una posición casi calzada en activos y pasivos en pesos chilenos.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 86,08% en dólares y en un 13,92% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 72,29% en moneda local y en un 27,71% en dólares.

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

3.1.1.2 Riesgo de Precio por Ingresos

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

3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31-Dic-2012	31-Dic-2011
Fija	90%	100%
Variable	10%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un nocional de US\$100 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

En el negocio portuario, al 31 de Diciembre de 2012, la sociedad filial Puertos y Logística S.A. y sus sociedades filiales no mantienen obligaciones financieras que devenguen intereses. Por otro lado la totalidad de las inversiones se encuentran invertidas a tasa fija.

3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un ejercicio de pago de 45 días máximo, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,16% del total de ventas anuales.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa.

Adicionalmente, Colbún S.A. ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

En Colbún S.A. al 31 de Diciembre de 2012 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y en bancos internacionales con clasificación de riesgo grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de Colbún tienen clasificación de riesgo internacional BBB o superior y las contrapartes locales tienen clasificación de riesgo AA- o superior.

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

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

- a) En la sociedad Matriz y filiales cerradas:

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	21.154	36.083
Sin Clasificación	1	1
Total	21.155	36.084
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	13	12
BBB+	1.064	36
Nivel 1	18.439	16.798
Nivel 1+	34.427	32.376
Sin Clasificación	271	271
Total	54.214	49.493
Otros activos financieros no corrientes		
AA	1.445	1.292
BBB+	1.012	2.045
Nivel 1	1.074.761	1.015.245
Nivel 3	129.384	99.838
Total	1.206.602	1.118.420

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	62.487	5.322
Total	62.487	5.322
Otros activos financieros		
AAA	5.322	0
AA	0	11.347
Total	5.322	11.347

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de Diciembre de 2012 totalizan MUS\$ 3.738. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	1.194	12.420
AA	43.764	51.976
A	4.237	910
A+	38.718	61.424
A-	47	96
Total	87.960	126.826
Cientes sin clasificación de riesgo local	33.782	30.205
Total	33.782	30.205
Distribuidoras sin contrato de venta de energía	0	418
Total	0	418
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	102.251	109.033
AA+	41.702	54
AA	8.947	58.494
AA-	60.985	25.511
Total	213.885	193.092
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	3.353	85
Total	3.353	85
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	9.387	8.941
AA+	1.268	206
AA-	18.998	4.342
Total	29.653	13.489
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A+ o Inferior	5.213	2.091
Total	5.213	2.091

(*)Clasificación de riesgo internacional

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

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

3.1.4 Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de Diciembre de 2012 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$ 217,7 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 8 millones, (ii) dos líneas de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

Al 31 de diciembre de 2012 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de Colbún es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puertos y Logística S.A. y sus filiales no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo.

En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, Puertos y Logística S.A. solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su filial Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre de 2011 con los fondos obtenidos del aumento de capital, no registrando deuda bancaria al cierre del ejercicio.

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

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$61 millones, respectivamente.

3.2 Estimación del valor razonable

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

3.3 Otros riesgos operacionales

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

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

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

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

3.4 Gestión del riesgo del capital

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

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

Para la sociedad filial Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento en los ejercicios que se informan son 0,28 para Diciembre de 2012 y 0,30 para diciembre 2011.

La estrategia de gestión de riesgo en Colbún S.A., está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de Colbún S.A., así como estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún S.A. como las áreas tomadoras de riesgo.

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo, la periodicidad de los análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de Colbún S.A.

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás Divisiones de Colbún S.A.

3.5 Medición del Riesgo

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

La sociedad filial Puertos y Logística S.A. y la sociedad controlada Colbún S.A., para efectos de medir su exposición, emplean metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la Administración pueda manejar la exposición a las diferentes variables y su impacto.

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad filial Puertos y Logística S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$101 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus filiales, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$10,2 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

El monto recuperable es el que resulte mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por el Grupo. Para estimar el valor de uso, se preparan las provisiones de

flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla.

Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

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

En base al resultado del test de deterioro, expuesto, el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

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

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

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:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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 Diciembre de 2012, 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.

NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

31 de Diciembre de 2012											
Balance Clasificado											
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.003.404	788.630	5.214.774	2.490.622	550.790	1.939.832	1.408.756	48.810
Puertos y Logística S.A.	Chile	USD	64,02	399.251	128.879	270.372	86.673	45.159	41.514	75.990	23.000
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	307.038	91	306.947	45.890	3	45.887	10.718	10.647
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	433.992	430	433.562	24.039	128	23.911	21.699	20.905
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.055.925	113	2.055.812	5.245	5.245	0	0	44.573
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	423.970	3.327	420.643	78.195	1	78.194	7.051	6.990
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	167.103	6.650	160.453	4	4	0	21.625	21.546
Totales				9.790.683	928.120	8.862.563	2.730.668	601.330	2.129.338	1.545.839	176.471

31 de diciembre de 2011											
Balance Clasificado											
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.619.501	771.220	4.848.281	2.157.259	338.948	1.818.311	1.332.776	5.201
Puerto de Lirquén S.A. (1)	Chile	USD	61,34	297.726	40.495	257.231	68.847	13.728	55.119	60.342	7.375
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	286.605	118	286.487	43.624	3	43.621	0	11.342
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	391.460	461	390.999	21.249	115	21.134	1.628	26.054
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.015.447	133	2.015.314	27.196	27.196	0	0	98.008
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	400.429	3.079	397.350	74.104	4	74.100	0	9.034
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	132.400	96	132.304	1	1	0	0	14.733
Totales				9.143.568	815.602	8.327.966	2.392.280	379.995	2.012.285	1.394.746	171.747

(1) Sociedad que a contar del 30 de mayo de 2012, pasó a llamarse Puertos y Logística S.A.

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

6.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo. El negocio básico de ésta es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en la Ley.

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

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

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

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

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Venta de Energía	981.856	1.022.871
Venta de Potencia	155.864	149.085
Otros Ingresos	271.036	160.820
Total	1.408.756	1.332.776

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-Dic-2012		Ejercicio terminado al 31-Dic-2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE	338.173	24%	345.545	26%
Chilectra	263.520	19%	248.010	19%
Angloamerican	133.185	9%	175.873	13%
Codelco	44.304	3%	146.350	11%
Saesa	134.925	10%	112.791	8%
Otros	494.649	35%	304.207	23%
Total	1.408.756	100%	1.332.776	100%

6.2 Negocio portuario

A partir de octubre de 2011, la Sociedad 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 filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A. (antes denominada Portuaria Sur de Chile S.A.), Portuaria Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso. Cabe señalar la reciente creación en este segmento, de la sociedad filial Muellaje Central S.A., la cual a la fecha de los presentes estados financieros no ha registrado operaciones del giro portuario.

Dado que hasta Diciembre de 2011, Puertos y Logística S.A. tenía otra forma de mirar los negocios, para el ejercicio 2011 no se dispone de estados financieros de acuerdo a la actual definición de segmentos. Para efectos de presentación de acuerdo a la NIIF 8 los estados financieros del ejercicio de 2011 fueron re-expresados para este propósito.

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-Dic-2012		Ejercicio terminado al 31-Dic-2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	29.323	39%	29.643	49%
Exportadores	21.248	28%	22.000	37%
Importadores	23.861	31%	7.996	13%
Otros	1.558	2%	703	1%
Total	75.990	100%	60.342	100%

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	924	0	44.459	57.272	30.607	3.070	0	0	75.990	60.342
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	1.845	1.473					(1.845)	(1.473)	0	0
Total de ingresos por intereses	2.062	460	1.036	519	336	32	0	1	3.434	1.012
Total costo por intereses	0	(23)	0	0	(2.195)	(389)	0	0	(2.195)	(412)
Total depreciación	0	0	(5.454)	(5.988)	(355)	(3)	(38)	0	(5.847)	(5.991)
Total amortización	0	0	0	0	(3.608)	(530)	3	0	(3.605)	(530)
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	1.910	(2.508)	(26.771)	(41.579)	(17.289)	(2.129)	1.880	1.473	(40.270)	(44.743)
Total ganancia operacional (1)	(383)	(580)	10.269	10.137	9.682	844	0	0	19.568	10.401
Total ganancia antes de impuesto	23.593	7.408	13.271	10.224	7.496	51	(16.572)	(6.819)	27.788	10.864
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	16.852	8.006	1	0	0	0	(16.572)	(6.820)	281	1.186
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(593)	(33)	(2.587)	(3.124)	(1.608)	(332)	0	0	(4.788)	(3.489)
Ganancia (pérdida)	23.000	7.375	10.684	7.100	5.888	(281)	(16.572)	(6.819)	23.000	7.375
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(7)	0	(2.154)	(11.563)	(17.310)	(30.599)	2.950	0	(16.521)	(42.162)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	3.905	5.807	25.521	6.535	16.441	(1.936)	0	0	45.867	10.406
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	(66.585)	(30.678)	(9.102)	(4.741)	(43.311)	(31.656)	64.000	30.222	(54.998)	(36.853)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	63.616	7.319	0	(5.778)	64.000	36.000	(64.000)	(30.222)	63.616	7.319
Total activos de los segmentos	321.336	232.476	193.114	180.439	160.527	84.564	(275.726)	(199.753)	399.251	297.726
Total importes en inversiones en asociadas	299.039	218.816	7	6	0	0	(275.542)	(194.967)	23.504	23.855
Total pasivos de los segmentos	8.759	3.598	23.118	21.127	54.821	48.845	(25)	(4.723)	86.673	68.847
Total Patrimonio de los segmentos	312.578	228.878	169.996	159.312	105.606	35.719	(275.602)	(195.030)	312.578	228.879

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

6.3 Negocio inmobiliario y otros

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

6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Rentas inmobiliarias	971	994
Ventas de áridos para la construcción	481	890
Total	1.452	1.884

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-Dic-2012		Ejercicio terminado al 31-Dic-2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	361	37%	260	26%
Bice Chile Consult	70	7%	138	14%
Reifschneider	241	25%	235	24%
Otros	299	31%	361	36%
Total	971	100%	994	100%
Xtreme Mining Ltda.	389	81%	337	38%
Ready Mix Centro S.A.	41	9%	161	18%
Agrep S.A.	2	0%	24	3%
Otros	49	10%	368	41%
Total	481	100%	890	100%

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Activos Corrientes	788.630	771.220	128.879	40.495	76.556	86.300	994.065	898.015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	217.740	295.826	63.404	6.606	21.155	36.084	302.299	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	24.702	4.528	48.394	11.315	54.214	49.493	127.310	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	23.460	11.127	2.930	2.867	10	7	26.400	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	202.762	214.052	9.023	10.511	271	384	212.056	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	15.193	16.750	3.003	3.681	0	0	18.196	20.431
Inventarios	46.370	46.265	0	0	0	0	46.370	46.265
Activos por Impuestos Corrientes	258.403	182.672	2.125	5.515	906	332	261.434	188.519
Activos No Corrientes	5.214.774	4.848.281	270.372	257.231	3.565.778	3.367.725	9.050.924	8.473.237
Otros Activos Financieros, No Corriente	10.478	11.341	8.924	3.770	1.204.393	1.116.211	1.223.795	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	29.083	22.964	0	0	0	0	29.083	22.964
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	540	410	0	0	540	410
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	400	10.398	0	0	0	0	400	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	164.646	139.837	23.504	23.855	2.351.272	2.241.274	2.539.422	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	73.385	59.322	68.252	70.726	0	0	141.637	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.904.151	4.594.721	156.439	144.729	3.690	3.638	5.064.280	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	737	682	0	0	737	682
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.390	6.573	14.338	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	32.631	9.698	4.028	5.111	33	29	36.692	14.838
TOTAL ACTIVOS	6.003.404	5.619.501	399.251	297.726	3.642.334	3.454.025	10.044.989	9.371.252

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes	550.790	338.948	45.159	13.728	50.318	29.278	646.267	381.954
Otros Pasivos Financieros, Corriente	329.618	153.007	5.154	3.072	0	146	334.772	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	133.256	126.507	34.651	7.022	62.252	25.841	230.159	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	27.268	32.121	202	819	(6.277)	1.928	21.193	34.868
Otras provisiones a corto plazo	18.859	2.838	873	565	1.053	964	20.785	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes	18.194	10.350	3.718	1.584	6	133	21.918	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14.103	9.938	0	0	115	102	14.218	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	9.492	4.187	561	666	(6.831)	164	3.222	5.017
Pasivos No Corrientes	1.939.832	1.818.311	41.514	55.119	223.276	207.317	2.204.622	2.080.747
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.393.321	1.340.609	25.218	26.718	0	0	1.418.539	1.367.327
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.000	3.000	0	12.500	0	0	3.000	15.500
Pasivos por Impuestos Diferidos	514.746	451.458	16.296	15.901	222.380	206.633	753.422	673.992
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	19.784	14.815	0	0	896	684	20.680	15.499
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.981	8.429	0	0	0	0	8.981	8.429
Patrimonio Neto	3.512.782	3.462.242	312.578	228.879	3.368.740	3.217.431	7.194.100	6.908.551
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.512.782	3.462.196	312.577	228.878	1.022.647	954.264	4.848.006	4.645.337
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	28.464	(1.224.622)	(1.155.367)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.439.452	1.404.182	222.278	206.323	3.033.271	3.003.367	4.695.001	4.613.872
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	0	(47.944)	(52.595)	0	0
Otras Reservas	737.942	722.626	(2.769)	(5.909)	(738.058)	(841.141)	(2.885)	(124.425)
Participaciones no controladoras	0	46	1	1	2.346.093	2.263.167	2.346.094	2.263.214
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	6.003.404	5.619.501	399.251	297.726	3.642.334	3.454.026	10.044.989	9.371.252

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.408.756	1.332.776	75.990	60.342	1.452	1.884	1.486.198	1.395.002
Costo de Ventas	(1.047.391)	(1.061.381)	(47.530)	(41.120)	(456)	(707)	(1.095.377)	(1.103.208)
Margen Bruto	361.365	271.395	28.460	19.222	996	1.177	390.821	291.794
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	3.434	1.012	1	0	3.435	1.012
Gastos de Administración	(191.913)	(170.375)	(12.320)	(9.877)	(25.607)	(30.324)	(229.840)	(210.576)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(52.274)	(49.866)	3.428	1.056	42.720	71.257	(6.126)	22.447
Ingresos financieros	5.032	8.893	0	0	2.308	8.342	7.340	17.235
Costos Financieros	(32.541)	(27.718)	(2.195)	(412)	(2.844)	(3.926)	(37.580)	(32.056)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	8.340	4.272	281	1.186	94.483	151.044	103.104	156.502
Diferencias de Cambio	10.432	(14.228)	4.992	(1.720)	3.282	(7.521)	18.706	(23.469)
Resultados por Unidades de Reajuste	4.519	6.832	1.708	397	323	57	6.550	7.286
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	112.960	29.205	27.788	10.864	115.662	190.106	256.410	230.175
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(64.150)	(24.002)	(4.788)	(3.489)	(6)	(688)	(68.944)	(28.179)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuas	48.810	5.203	23.000	7.375	115.656	189.418	187.466	201.996
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	48.810	5.203	23.000	7.375	115.656	189.418	187.466	201.996

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo en caja	72	74
Saldos en Bancos	1.225	2.089
Depósitos a corto plazo	300.500	233.341
Fondos Mutuos	502	103.012
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	302.299	338.516

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Pesos chilenos (CLP)	272.763	258.879
Euro (EUR)	3.979	13.858
Dólares (US\$)	25.557	65.779
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	302.299	338.516

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	24.702	4.528
Instrumentos derivados de Inversion	0	84
Depósitos a Plazo (1)	69.666	32.376
Bonos Empresas	1.077	48
Inversion P.R.C.	5	3
Fondos Mutuos	13.150	11.228
Activos disponibles para la venta (2)	18.710	17.069
Total	127.310	65.336
No Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	10.164	11.052
Depósitos a Plazo	4.558	0
Inversión en el CDEC	314	289
Otros Instrumentos de Inversión	4.366	3.770
Bonos Empresas	2.559	3.438
Activos disponibles para la venta (2)	1.201.834	1.112.773
Total	1.223.795	1.131.322

- (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 ejercicio, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	18.105	16.477
Enerjis S.A.	911.455	0,0028	334	321
Otras			271	271
Total			18.710	17.069
No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.074.643	1.015.128
Molybmet S.A.	7.549.107	5,9390	127.191	97.645
Total			1.201.834	1.112.773

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

	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	78.214	0	13.150	0	4.331	95.695
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.220.544	1.220.544
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	34.866	0	34.866
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	212.056	0	0	0	212.056
Derechos por cobrar	0	540	0	0	0	540
Total al 31 de Diciembre de 2012	78.214	212.596	13.150	34.866	1.224.875	1.563.701

Otros activos financieros	36.186	0	11.228	0	3.738	51.152
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.129.842	1.129.842
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	15.664	0	15.664
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	224.947	0	0	0	224.947
Derechos por cobrar	0	410	0	0	0	410
Total al 31 de Diciembre de 2011	36.186	225.357	11.228	15.664	1.133.580	1.422.015

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Deudores comerciales	130.432	167.524
Estimación deudores incobrables	(168)	(64)
Sub Total neto	130.264	167.460
Otras cuentas por cobrar (1)	81.864	57.503
Estimación deudores incobrables	(72)	(16)
Sub Total neto	81.792	57.487
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	212.056	224.947

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

b) No corriente	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	328	300
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	328	300
Otras cuentas por cobrar	212	110
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	212	110
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	540	410

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

En la filial 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 filiales tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,16% de las ventas anuales.

Al 31 de Diciembre de 2012 en la filial Puertos y Logística, no se ha registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas de ejercicios anteriores por MUS\$190. Al 31 de diciembre de 2011 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$36. Esta provisión se reconoció como gasto en el ejercicio en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Al 31 de diciembre de 2012

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	-	3.115	2	145	104	3.366
Deudores comerciales Libres	-	588	-	-	169	757
Deudores comerciales Puertos y Logística	5.253	1.064	868	152	166	7.503
Deudores comerciales Matriz y Subsidiarias Cerradas	80	41	24	26	49	220
Otros deudores comerciales	459	2.112	33	6	3.400	6.010
Sub total al 31 de diciembre de 2012	5.792	6.920	927	329	3.888	17.856

Al 31 de diciembre de 2012

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	-	72.091	7.767	-	-	79.858
Deudores comerciales Libres	301	9.336	-	-	-	9.637
Deudores comerciales Puertos y Logística	669	3	3	4	120	799
Otros deudores comerciales	20.914	843	357	-	-	22.114
Sub total al 31 de Diciembre de 2012	21.884	82.273	8.127	4	120	112.408

Total Deudores Comerciales	27.676	89.193	9.054	333	4.008	130.264
Nro. de Clientes Colbun	5	73	56	33	52	219
Nro. de Clientes Puertos y Logística	439	104	155	71	165	934
Nro. de Clientes Matriz y Subsidiarias Cerradas	13	3	1	1	2	20

Al 31 de Diciembre de 2011

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	6.460	495	-	-	-	6.955
Deudores comerciales Libres	354	-	-	-	-	354
Deudores comerciales Puertos y Logística	7.741	908	113	10	187	8.959
Deudores comerciales Matriz y Subsidiarias Cerradas	-	-	-	-	36	36
Otros deudores comerciales	26.394	585	7	45	4.319	31.350
Sub total al 31 de Diciembre de 2011	40.949	1.988	120	55	4.542	47.654

Al 31 de Diciembre de 2011

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	71.749	6.847	5.986	2.156	1.194	87.932
Deudores comerciales Libres	28.922	6	6	53	84	29.071
Deudores comerciales Puertos y Logísticas	916	33	38	2	27	1.016
Otros deudores comerciales	1.319	18	22	9	419	1.787
Sub total al 31 de Diciembre de 2011	102.906	6.904	6.052	2.220	1.724	119.806

Total Deudores Comerciales	143.855	8.892	6.172	2.275	6.266	167.460
Nro. de Clientes Colbun	117	45	22	12	81	277
Nro. de Clientes Puertos y Logística	508	94	41	39	160	842
Nro. de Clientes Matriz y Subsidiarias Cerradas	5		2		3	10

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	449	453	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.704	1.876	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	10.000	10.000	0	10.000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.190	1.317	400	398
Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	55	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	1	5	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.517	2.462	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	60	201	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	1.456	1.308	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	42	55	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	11	83	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.336	2.362	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	11	14	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	411	232	0	0
Totales						18.196	20.431	400	10.398

Cuentas por Pagar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	31-dic-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	0	220	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	373	1.928	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	202	819	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	20.475	31.901	0	0
Leasing Tattersall S.A.	97.080.000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	142	0	0	0
Banco Bice	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1	0	0	0
Totales						21.193	34.868	0	0

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-Dic-2012		31-Dic-2011	
						Monto	Efectos en Resultados	Monto	Efectos en Resultados
							MUS\$		(cargo/Abono) MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	2.549	(2.142)	3.472	(2.918)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	CLP	0	0	69	69
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	CLP	163	163	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	CLP	0	0	9.244	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	CLP	0	0	101	101
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	14.178	0	12.921	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	0	0	11.916	0
CMPCC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	6.018	5.057	5.766	4.845
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	9.921	(8.337)	9.802	(8.237)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	1.107	(930)	1.064	(894)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo declarado	US\$	8.759	0	0	0
Electrogas S.A.	96806130-6	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	CLP	7.302	0	1.286	0
Inversiones Electrogas	96889570-2	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	CLP	0	0	7.276	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	16.268	13.671	16.039	13.478
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	9	9	10	10
Bice Chile Consulting	79502180-9	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	70	70	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	359	359	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	16	(8)	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	90.781	147	16.182	(5)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	29.393	214	24.612	86
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	40	40	0	0
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	46	46	0	0
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(130)	0	0	0
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	38.640	0	0	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(5.254)	0	0	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	1.113	0	0	0
Viocal S.A.	81280300-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(6.430)	0	0	0
Viocal S.A.	81280300-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	102	0	0	0
Portuaria Lirquen S.A.	96560720-K	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	1.019	0	0	0
Puerto Central S.A.	76158513-4	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	162	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	129	129	147	147
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	26.036	21.879	23.855	20.046
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	US\$	0	0	23.800	20.000
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	8.255	8.255	6.452	6.452
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	7.003	5.885	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.014	1.014	1.927	1.927
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	35	(35)	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	6	(6)	22	(22)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	341	341
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	189	(67)
Papeles Rio Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	104	104	133	133
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	83	83	81	81
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	31	31	285	285
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	220	220	225	225
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	8.153	8.153	9.535	9.535
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	15	(15)	9	(9)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	359	331	501	472
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	2.415	(2.415)	5.824	(5.824)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	11	5	38	3
Cia. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	476.943	(358.346)	258.802	(194.639)
Cia. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	37	(37)	9.008	(30.416)

Además durante los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$ 60.217 (MUS\$8.516 en 2011) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades, por MUS\$24.484 (MUS\$47.082 en 2011). 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 General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración correspondiente al año 2012, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2012.

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

Directores	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Jorge Gabriel Larraín Bunster	335	378
Sebastián Babra Lyon	80	94
Luis Felipe Gazitúa Achondo	84	95
Bernardo Matte Larraín	84	95
Eliodoro Matte Larraín	29	95
Jorge Bernardo Larraín Matte	109	95
Jaime Fuenzalida Alessandri	84	64
Sergio Colvin Trucco	55	0
Manuel Mardones Restat (O.E.P.D.)	34	0
Total	894	916

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 fue de MUS\$554 y MUS\$551 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puertos y Logística S.A. en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 fue de MUS\$289 y MUS\$250 respectivamente.

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

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

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

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (O.E.P.D.)	2	0	Controlador
Jaime Fuenzalida Alessandri	28	21	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	28	32	Controlador
Sebastián Babra Lyon	28	32	Controlador
Total	86	85	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 fue: MUS\$60 y MUS\$39 respectivamente.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012 ascienden a MUS\$298 (MUS\$ 733 en 2011)

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012 ascienden a MUS\$3.863 (MUS\$3.931 en 2011). Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnizaciones por años de servicios).

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad filial Puertos y Logística S.A., por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012 ascienden a MUS\$1.835 (MUS\$1.335 en 2011).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

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

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	41,53%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,17%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Inversiones El Maqui Limitada	1,00%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Total	85,21%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

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

13.2 Composición del rubro

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Existencias almacén	24.990	9.923
Otros Inventarios :	21.380	36.342
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	8.418	3.913
Carbón	9.800	27.122
Existencia en tránsito (1)	2.888	5.033
Total	46.370	46.265

(1) Corresponde a existencias de carbón para uso en la Central Santa María.

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

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

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Consumo almacén	5.421	7.569
Gas Line Pack	299.219	303.563
Petróleo	420.079	357.262
Carbón	40.095	0
Total	764.814	668.394

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Saldo Inicial	682	870
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	55	50
Otros decrementos (1)	0	(238)
Total Cambios en activos biológicos	55	(188)
Saldo Final	737	682

(1) Corresponden a ventas de activos biológicos.

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Al 31 de Diciembre de 2012, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$100 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar parcialmente un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

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

a) Corriente	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	24.702	4.528
Total Activos de Cobertura Corriente	24.702	4.528
b) No Corriente	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Cobertura del flujo efectivo		
De tipo de cambio	10.164	11.052
Total Activos de Cobertura No Corriente	10.164	11.052

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Tasa de interés	1.536	1.714
Total Pasivos de Cobertura Corriente	1.536	1.714
b) No Corriente	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Tasa de interés	17.487	23.597
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	17.487	23.597

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$			
Forwards de moneda	0	2.123	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	486	(572)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(10.582)	(11.644)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(8.441)	(13.667)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	8.225	5.950	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	26.085	8.079	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	70	0	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo caja
Total	15.843	(9.731)			

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

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	14.209	11.691
Pagos Anticipados	10.687	823
Otros activos varios	1.504	1.487
Total	26.400	14.001
b) No Corriente	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Patentes Derechos de Agua (1)	8.965	8.277
Pagos anticipados	18.202	12.670
Otros activos varios	1.916	2.017
Total	29.083	22.964

- (1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2012, se han reconocido MUS\$ 5.383 por concepto de deterioro en las patentes por no uso derechos de agua. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

NOTA - 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 ejercicio, es el siguiente:

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
IVA Crédito Fiscal	121.832	118.060
Crédito Fiscal petróleo diésel	102.913	39.962
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	13.438	24.713
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	4.061	5.144
Crédito SENCE	161	209
Otros	19.029	431
Total	261.434	188.519

Cuentas por Pagar por Impuestos	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	6	3
Impuesto a las ganancias	21.481	11.612
Otros	431	452
Total	21.918	12.067

NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2012	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-Dic-2012	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Periodo Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (1)	Chile	19,51000	1.524.864	0	39.371	(24.295)	17.392	1.557.332	1.595.325
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	289.557	0	11.137	(4.373)	15.925	312.246	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	177.656	0	4.503	(3.946)	9.925	188.138	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	127.944	0	20.689	(5.828)	12.519	155.324	164.770
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	110.700	14.178	(1.085)	0	10.196	133.989	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	81.858	0	13.900	(7.596)	6.757	94.919	155.124
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	42.343	0	2.742	0	0	45.085	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	17.201	0	2.592	(1.754)	1.363	19.402	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.741	0	8.810	(8.759)	69	18.861	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	10.396	0	615	0	785	11.796	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.706	0	(170)	(1.497)	291	2.330	0
Totales				2.404.966	14.178	103.104	(58.048)	75.222	2.539.422	1.915.219

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-Dic-2011	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Periodo Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (1)	Chile	19,45000	1.509.067	0	95.719	(40.481)	(39.441)	1.524.864	1.589.508
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	317.171	0	18.775	(6.254)	(40.135)	289.557	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	131.643	0	14.759	(4.343)	(14.115)	127.944	148.200
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	83.946	0	13.548	(8.866)	(6.770)	81.858	134.168
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	104.004	24.837	(5.051)	0	(13.090)	110.700	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	41.561	0	782	0	0	42.343	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	256.866	0	5.717	(4.603)	(80.324)	177.656	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	0,00000	15.814	-21.568	7.400	(7.276)	5.630	0	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	18.314	0	2.463	(2.010)	(1.566)	17.201	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	10.662	0	713	0	(979)	10.396	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.590	0	467	0	(351)	3.706	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	0
Totales				2.492.647	23.538	156.502	(75.119)	(192.602)	2.404.966	1.871.876

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de Diciembre de 2012						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	19,51000	3.368.402	10.677.675	1.583.944	4.477.099	4.759.320	4.556.910	202.410
Coindustria Ltda.	50,00000	71.457	572.988	16	19.949	22.457	182	22.275
Bicecorp S.A.	12,55990	7.832.593	4.710.231	6.400.083	4.936.666	1.303.060	1.136.828	166.232
Almendral S.A.	7,53278	886.799	3.166.048	981.642	1.037.244	2.982.626	1.494.676	342.336
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	21.005	264.640	11.935	517	259	15.898	(2.375)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	90.170	0	0	0	5.483	0	5.483
Viecal S.A.	50,00000	1.711	451.196	5	76.626	9.075	68	9.007
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	435	95.594	487	729	14.287	1.620	12.667
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	6.896	20.672	1.302	2.645	4.721	(1.488)	1.259
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.340	397	1.080	4.657	8.369	8.709	(340)
Electrogas S.A.	42,50000	5.199	81.012	16.584	25.248	38.073	2.809	20.729
Total		12.290.007	20.040.453	8.997.078	10.581.380	9.147.730	7.216.212	779.683

Inversiones con influencia significativa	% Participación	31 de diciembre de 2011						
		Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$
Empresas CMPC S.A. (1)	19,45000	3.229.140	10.118.610	1.058.004	4.427.310	4.786.415	4.393.143	393.272
Coindustria Ltda.	50,00000	65.161	532.267	89	18.235	39.101	1.551	37.550
Bicecorp S.A.	12,55990	6.857.844	3.946.411	5.612.531	4.203.395	1.005.112	894.186	110.926
Almendral S.A.	7,53278	707.596	2.773.545	814.573	899.647	2.375.246	1.100.955	336.623
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	16.743	223.187	14.153	1.994	0	15.277	(15.277)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	84.687	0	0	0	1.564	0	1.564
Viecal S.A.	50,00000	1.723	426.249	6	72.653	12.158	724	11.434
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	261	84.737	327	617	13.521	1.486	12.035
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.841	20.289	596	1.862	4.521	1.727	2.794
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.363	3.779	2.096	0	11.438	10.504	934
Electrogas S.A.	42,50000	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	2.670	32.970
Total		10.976.535	18.215.277	7.520.687	9.654.686	8.284.716	6.422.223	924.825

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

- (1) Empresas CMPC S.A. re-expresó, extracontablemente, los estados financieros por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011. Para la Sociedad, el efecto contable de dicha re-expresión en el ejercicio 2011, habría significado reconocer una mayor inversión de MUS\$2.714 neto y un menor resultado neto devengado de MUS\$15.747. Al 31 de diciembre de 2012, las cuentas patrimoniales de la Sociedad reflejan, producto de lo anterior, un incremento neto de MUS\$2.714.

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	5.352	5.736
Otros Activos Intangibles Identificables	136.285	124.312
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	47.053	36.906
Derechos Emisión Material Particulado	4.300	-
Concesiones portuarias (1)	68.252	70.726
Activos Intangibles Identificables, Neto	141.637	130.048

Activos Intangibles Bruto	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	8.170	7.794
Otros Activos Intangibles Identificables	140.491	124.858
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	47.124	36.922
Derechos Emisión Material Particulado	4.300	-
Concesiones portuarias (1)	72.387	71.256
Activos Intangibles Identificables, Bruto	148.661	132.652

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-Dic-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	(2.818)	(2.058)
Otros Activos Intangibles Identificables	(4.206)	(546)
Servidumbres	(71)	(16)
Concesiones portuarias (1)	(4.135)	(530)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(7.024)	(2.604)

- (2) La filial Puertos y Logística S.A., a través de su sociedad filial Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 4 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

Cabe señalar que al término del primer año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por USPPI-Factor ajuste, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS\$638.

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

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Concesiones Portuarias MUS\$	Dº emision Material Particulado MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012	16.680	36.906	5.736	70.726	0	130.048
Movimientos :						
Adiciones	0	5.194	359	1.131	3.600	10.284
Traslados	0	5.008	17	0	700	5.725
Amortización	0	(55)	(760)	(3.605)	0	(4.420)
Total movimientos en activos intangibles identificables	0	10.147	(384)	(2.474)	4.300	11.589
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2012, Neto	16.680	47.053	5.352	68.252	4.300	141.637

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Construcción en Curso	876.286	1.416.766
Terrenos	311.799	304.924
Construcciones	2.110.497	1.785.945
Equipamiento de Tecnologías de la Información	258	265
Máquinas y Equipos	1.637.984	1.106.266
Infraestructura Portuaria	75.073	78.034
Otras Propiedades, Planta y Equipos	52.157	50.719
Muebles y Útiles	226	169
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	5.064.280	4.743.088
Construcción en Curso	876.286	1.416.766
Terrenos	311.799	304.924
Construcciones	2.437.254	2.041.328
Equipamiento de Tecnologías de la Información	893	813
Máquinas y Equipos	1.926.621	1.333.338
Infraestructura Portuaria	92.717	92.317
Otras Propiedades, Planta y Equipos	63.196	59.858
Muebles y Útiles	564	456
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	5.709.330	5.249.800
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(326.757)	(255.383)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(635)	(548)
Máquinas y Equipos	(288.637)	(227.072)
Infraestructura Portuaria	(17.644)	(14.283)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(11.039)	(9.139)
Muebles y Útiles	(338)	(287)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(645.050)	(506.712)

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2012	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088
Movimiento año 2012:									
Adiciones	447.653	6.917	2.524	80	7.158	403	2.999	118	467.852
Desapropiaciones	(664)	0	0	0	(2.281)	0	(2)	0	(2.947)
Reclasificaciones	(987.469)	(42)	393.402	0	591.179	0	341	0	(2.589)
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(71.374)	(87)	(64.338)	(3.364)	(1.900)	(61)	(141.124)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total movimientos	(540.480)	6.875	324.552	(7)	531.718	(2.961)	1.438	57	321.192
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	876.286	311.799	2.110.497	258	1.637.984	75.073	52.157	226	5.064.280

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2011	1.125.516	291.503	1.777.312	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.826
Movimiento año 2011:									
Adiciones	289.746	9.593	331	101	6.611	4.438	3.499	(36)	314.283
Desapropiaciones	0	0	(4)	0	(2.977)	0	0	0	(2.981)
Reclasificaciones	1.501	3.828	74.897	0	(95.503)	0	(639)	0	(15.916)
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(66.591)	(70)	(56.802)	(3.807)	(1.787)	(54)	(129.111)
Otros incrementos (Disminuciones)	3	0	0	0	(15)	0	(1)	0	(13)
Total movimientos	291.250	13.421	8.633	31	(148.686)	631	1.072	(90)	166.262
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088

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.

Formando parte de obras en ejecución se encuentra la construcción, la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

La Central Santa María I (342 MW) junto a la Línea de transmisión Santa María Charrúa de una capacidad de 900 MVA, fue declarada en operación comercial el día 15 de agosto de 2012, con lo que se comenzó a activar contablemente a partir del mes de Septiembre. La central ha funcionado de forma confiable, generando 1.853 GWh durante el año 2012.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el día 9 de mayo Colbún puso término anticipado al contrato ejerciendo los derechos contenidos en el contrato. Previamente durante los meses de noviembre y diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$102,7 millones por concepto de cobro de boletas de garantía. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que fueron activados en el Proyecto. Estos pagos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún. En Noviembre de 2012 se alcanzó un acuerdo que puso término definitivo al arbitraje y demás procesos judiciales pendientes entre Colbun y el Consorcio.

En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación concluyó, y el 28 de Diciembre de 2012 Colbun y las aseguradoras aceptaron el informe de liquidación elaborado por Graham Miller Liquidadores de Seguros Ltda.

En virtud del informe, Colbún fue indemnizado por un total de US\$ 65 millones: US\$ 25,4 millones por daños físicos y US\$ 39,6 millones por atraso en la puesta en marcha. Dado que en abril de 2012 Colbún recibió US\$ 9 millones como adelanto de daños físicos, el saldo a recibir asciende a US\$ 56 millones. La suma de US\$ 39,6 millones por concepto de atraso en puesta en marcha se registró como resultado operacional en el ejercicio 2012.

Colbún S.A. mantenía al 31 de Diciembre de 2012 y 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$96.738 y MUS\$250.979, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Carpi Tech S.A. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koopers S.A.

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

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

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, corresponden a MUS\$ 61.111 y MUS\$ 64.257, respectivamente. La tasa media de financiamiento de Colbún corresponde a 5,06% y 5,48% al 31 de Diciembre de cada año.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Obras en ejecución	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	15.364	15.309
Patio estacionamientos camiones	756	755
Fase cero obras provisorias	9.269	0
Fase 1 A	530	0
Fase 1 B	530	0
Tractores Kalmar	956	0
Grúas Porta-Contenedores	1.642	0
Otros proyectos de ejecución	2.067	1.853
Total	31.114	17.917

Proyecto Relleno Marítimo Patio la Tosca: Corresponde al relleno marítimo, por 10 hectáreas que generará un área adicional destinada al depósito de contenedores y a bodegas del recinto Portuario de Lirquén.

Proyecto Fase Cero: Corresponde a las obras para el aumento de la capacidad de operación del Espigón del Puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad.

Al 31 de Diciembre de 2012, Puertos y Logística S.A. y sus respectivas filiales, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$1.000.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

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

Modelo del Costo	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	14.521	14.624
Gastos por depreciación	(183)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	0	79
Total cambios en propiedades de Inversión	(183)	(103)
Saldo Final	14.338	14.521

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.

Vidas útiles utilizadas : 40 años

Monto bruto de Propiedades de

Inversión : MUS\$ 15.249

Depreciación acumulada : MUS\$ 911

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$971 al 31 de Diciembre de 2012 y MUS\$ 993 al 31 de Diciembre de 2011 y se han registrado gastos por MUS\$72 y MUS\$66 respectivamente en ambos ejercicios.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

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

Otros Pasivos Financieros	31-Dic-2012		31-Dic-2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	30.972	333.613	25.200	197.727
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	160.305	1.041.423	87.101	1.115.521
Documentos por pagar (2)	135.931	0	37.013	0
Derivados de Cobertura	1.536	17.487	1.714	23.597
Derivados de Inversión	0	0	146	0
Derivados a Valor Razonable con efecto en resultado	874	798	1.979	3.764
Financiamiento contrato de concesión (3)	2.583	25.218	2.708	26.718
Interés devengado financiamiento contrato concesión	2.367	0	364	0
Deudas por Importación	204	0	0	0
Total	334.772	1.418.539	156.225	1.367.327

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.
- (2) Corresponde a operaciones de confirming con Banco Estado, BBVA y Banchile.
- (3) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la sociedad filial Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante 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.

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

31 de Diciembre de 2012							31 de diciembre de 2011		
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	RUT entidad deudora	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.	Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	País de la empresa deudora	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	Caymán	País de la empresa acreedora	México	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Tipo de amortización	Bullet	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Tipo interés	Variable	Variable
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Base	Libor 6M	TAB 6M
Tasa efectiva	2,84%	7,51%	2,46%	2,08%	2,59%	2,62%	Tasa efectiva	2,56%	7,87%
Tasa nominal	2,22%	6,91%	2,15%	1,77%	2,27%	2,26%	Tasa nominal	1,94%	7,27%
Montos nominales MUS\$							Montos nominales MUS\$		
hasta 90 días	1.334	29.855	-	-	-	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	más de 90 días hasta 1 año	-	-
más de 1 año hasta 3 años	150.000	28.127	40.000	40.000	40.000	40.000	más de 1 año hasta 3 años	-	52.003
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 3 años hasta 5 años	150.000	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 5 años	-	-
Total montos nominales	151.334	57.982	40.050	40.042	40.053	40.028	Subtotal montos nominales	151.166	76.037
							Totales montos nominales		227.203
Préstamos bancarios corriente	1.334	29.465	50	42	53	28	Préstamos bancarios corrientes	1.166	24.034
hasta 90 días	1.334	29.465	-	-	-	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	más de 90 días hasta 1 año	-	-
							Subtotal Préstamos bancarios corrientes		25.200
Préstamos bancarios no cte.	147.920	27.736	39.490	39.490	39.490	39.487	Préstamos bancarios no ctes.	147.132	50.595
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	más de 1 año hasta 3 años	-	50.595
más de 3 años hasta 5 años	147.920	27.736	39.490	39.490	39.490	39.487	más de 3 años hasta 5 años	147.132	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 5 años	-	-
							Subtotal Préstamos bancarios no corrientes		197.727
Préstamos bancarios total	149.254	57.201	39.540	39.532	39.543	39.515	Préstamos bancarios no ctes.	148.298	74.629
							Total valores contables		222.927
							Total valores contables		364.585

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

31 de Diciembre de 2012								31 de diciembre de 2011							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s	234	500	499	537	537	538	114/Reg s	
Serie	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2028	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2028	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,10%	5,02%	6,26%	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,35%	5,02%	6,26%	
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,86%	4,50%	6,00%	
Montos nominales MUS\$															
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	7.876	35.883	11.097	95.392	118	353	-	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	
más de 1 año hasta 3 años	14.647	-	38.077	-	-	-	-	12.577	32.203	25.762	85.874	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	16.168	-	38.077	-	-	-	-	17.572	-	34.350	-	-	-	-	
más de 5 años	37.546	-	199.905	-	80.800	142.789	500.000	37.653	-	197.510	-	80.800	128.811	500.000	
Subtotal montos nominales	76.237	35.883	287.156	95.392	80.918	143.142	513.250	74.695	97.111	259.046	86.054	80.928	129.129	513.250	
							Totales montos nominales							Totales montos nominales	
							1.231.978							1.240.213	
Valores contables MUS\$															
Obligaciones con el público ctes.	7.707	34.994	10.860	93.022	118	354	13.250	6.893	64.908	1.424	180	128	318	13.250	
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	7.707	34.994	10.860	93.022	118	354	-	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	
Subtotal Obligaciones con el público corrientes							160.305							87.101	
Obligaciones con el público no ctes.	66.660	-	269.187	-	78.789	139.235	487.552	65.709	29.220	249.668	83.223	78.305	124.834	484.562	
más de 1 año hasta 3 años	14.283	-	37.129	-	-	-	-	12.189	29.220	24.967	83.223	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	15.766	-	37.129	-	-	-	-	17.030	-	33.289	-	-	-	-	
más de 5 años	36.611	-	194.929	-	78.789	139.235	487.552	36.490	-	191.412	-	78.305	124.834	484.562	
Subtotal Obligaciones con el público no corrientes							1.041.423							1.115.521	
Obligaciones con el público	74.367	34.994	280.047	93.022	78.907	139.589	500.802	72.602	94.128	251.092	83.403	78.433	125.152	497.812	
							Total valores contables							Total valores contables	
							1.201.728							1.202.622	

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

Intereses al 31-12-2012					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.333.890	8.818.495	150.000.000	10-08-2015	1.722.941	1.658.099	6.771.344	-	-	10.152.384	160.152.384
Crédito Corpbanca (1)	CLP	829.200.000	1.070.186.250	27.000.000.000	24-01-2014	953.580.000	469.016.250	476.790.000	-	-	1.899.386.250	28.899.386.250
Crédito Bank ok												
Tokio-Mitsubishi UFJ	US\$	50.143	2.122.734	40.000.000	08-06-2015	-	869.151	1.303.727	-	-	2.172.878	42.172.878
Crédito HSBC Bank USA	US\$	41.393	1.752.318	40.000.000	08-06-2015	-	717.484	1.076.227	-	-	1.793.711	41.793.711
Crédito Banco Estado	US\$	53.060	2.246.207	40.000.000	08-06-2015	-	919.707	1.379.560	-	-	2.299.267	42.299.267
Crédito Scotiabak	US\$	27.604	2.421.622	40.000.000	20-06-2015	505.873	456.719	1.512.090	-	-	2.474.682	42.474.682
Bono Serie C	UFR	22.639	529.529	1.579.112	15-04-2021	-	106.241	182.121	138.150	125.657	552.169	2.131.281
Bono Serie E	UFR	3.902	8.003	750.000	01-05-2013	-	11.906	-	-	-	11.906	761.906
Bono Serie F	UFR	33.154	1.635.788	6.000.000	01-05-2028	-	202.296	370.876	316.930	778.840	1.668.942	7.668.942
Bono Serie G	UFR	4.183	71.109	2.000.000	10-12-2013	-	75.292	-	-	-	75.292	2.075.292
Bono Serie H(1)	US\$	117.564	11.521.272	80.800.000	10-06-2018	-	2.116.152	4.232.304	4.232.304	1.058.076	11.638.836	92.438.836
Bono Serie I	UFR	7.417	1.494.593	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	834.451	1.502.011	4.502.011
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	211.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	75.000.000	225.000.000	725.000.000

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31-12-2012 para el cálculo de los intereses proyectados.

Intereses al 31-12-2011					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.165.668	10.669.100	150.000.000	10-08-2015	1.489.465	1.473.275	5.925.479	2.946.550	-	11.834.769	161.834.769
Crédito Corpbanca (1)	CLP	1.228.175.625	3.176.081.250	38.250.000.000	24-01-2014	1.413.560.625	992.355.000	1.998.341.250	-	-	4.404.256.875	42.654.256.875
Bono Serie C	UFR	24.588	643.295	1.715.071	15-04-2021	-	115.714	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	11.707	59.727	2.250.000	01-05-2013	-	59.528	11.906	-	-	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	33.154	1.838.084	6.000.000	01-05-2028	-	202.296	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	4.183	146.401	2.000.000	10-12-2013	-	75.292	75.292	-	-	150.584	2.150.584
Bono Serie H(1)	US\$	128.472	14.902.752	80.800.000	10-06-2018	-	2.312.496	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	7.417	1.628.105	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	241.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	105.000.000	255.000.000	755.000.000

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Dólar US\$	1.299.712	1.179.328
Pesos	453.599	344.224
Total	<u>1.753.311</u>	<u>1.523.552</u>

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

El Grupo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 8 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

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

Otras Líneas:

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

Adicionalmente mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente (desde su aprobación en agosto del 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

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

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

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	132.822	125.875
Otras cuentas por pagar:	97.337	33.495
Dividendos por pagar	69.030	27.886
Proveedores	14.852	4.442
Otros (1)	13.455	1.167
Total	<u>230.159</u>	<u>159.370</u>
No corriente		
Contrato concesión	0	12.500
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	<u>3.000</u>	<u>15.500</u>

(1) Incluye pago por MUS\$ 12.500, clasificados en el pasivo corriente, correspondiente a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

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

Clases de Provisiones	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	1.525	1.199
Provisiones de gas	0	2.000
Otras	19.260	1.168
Total	20.785	4.367

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	31 de Diciembre de 2012					Total MUS\$
	Participación utilidades y bonos MUS\$	Provisiones de Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Prima Seguro 2012-2013 MUS\$	Otras provisiones MUS\$	
	Saldo Inicial al 01/01/2012	1.199	2.000	838	0	
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.622	(2.000)	1.153	16.540	1.908	19.223
Provisión utilizada	(1.296)	0	(295)	0	(1.214)	(2.805)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2012	1.525	0	1.696	16.540	1.024	20.785

Movimiento	31 de diciembre de 2011					Total MUS\$
	Participación utilidades y bonos MUS\$	Provisiones de Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Prima Seguro 2012-2013 MUS\$	Otras provisiones MUS\$	
	Saldo Inicial al 01/01/2011	1.256	2.000	0	0	
Aumento (disminución) Provisiones existentes	185	0	838	0	6.645	7.668
Provisión utilizada	(242)	0	0	0	(9.181)	(9.423)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2011	1.199	2.000	838	0	330	4.367

a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 31 de Diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 por MUS\$14.218 y MUS\$10.040, respectivamente.

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

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 31 de Diciembre de 2012 y 2011, fue de MUS\$56 y MUS\$ 50, respectivamente.

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

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

Bases actuariales utilizadas

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

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	15.499
Costos servicios corrientes	4.842
Diferencia conversión moneda extranjera	1.381
Pagos indemnizaciones	(1.042)
Saldo al 31 de Diciembre de 2012	20.680
Saldo al 1 de enero de 2011	15.236
Costos servicios corrientes	3.938
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.601)
Pagos indemnizaciones	(2.074)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	15.499

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Clases de Gastos por empleados	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Sueldos y salarios	52.813	47.790
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.873	8.175
Otros Beneficios a Largo Plazo	3.236	2.881
Otros gastos de personal	9.671	5.320
Total Gastos de Personal	74.593	64.166

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-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	2.309	4.019
Ingresos anticipados (1)	808	720
Otros	105	278
Total	3.222	5.017
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	8.981	8.429
Total	8.981	8.429

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

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

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

El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 31 de Diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

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

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	38.073	0	0	0	38.073
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	75.222	75.222
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	7.695	0	0	7.695
Cobertura de flujo de caja	0	0	550	0	550
Saldo al 31 de diciembre de 2012	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)
Al 1 de enero de 2011	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(371.125)	0	0	0	(371.125)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(192.602)	(192.602)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(43.824)	0	0	(43.824)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(3.897)	0	(3.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	4.613.872	4.500.232
Resultado del periodo	131.476	171.058
Dividendos	(48.123)	(47.605)
Otros variaciones	(2.224)	(9.813)
Saldo Final	4.695.001	4.613.872

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	2.859.732	2.739.376
Resultado del periodo	131.476	171.058
Dividendos	(48.123)	(47.605)
Otras variaciones (1)	(2.224)	(3.097)
Total resultados retenidos distribuibles	2.940.861	2.859.732
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	454.662	454.662
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	1.754.140	1.754.140
Total resultados retenidos	4.695.001	4.613.872

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

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 ejercicio 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-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Utilidad del ejercicio	131.476	171.058
Ajustes de Filiales y Coligadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	(6.297)	(13.716)
Impto. Diferido asociado a Vº Razonable	1.845	0
Mayor Gasto Impto Rta Diferido Tasa 17% a 20%	9.679	0
Otros Ajustes Asociadas	(2.132)	0
Total utilidad líquida distribuible	134.571	157.342

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	272.763	171.261
Otros activos financieros corrientes		
CLP	89.321	57.741
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.511	2.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	155.823	204.688
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	8.196	8.625
Inventarios		
CLP	33.682	14.109
Activos por impuestos corrientes		
CLP	261.434	188.519
Total Activos Corrientes		
CLP	823.730	647.366
<hr/>		
ACTIVOS NO CORRIENTES	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.212.618	1.118.226
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	15.674	9.894
Derechos por cobrar no corrientes		
CLP	258	154
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	303.437	252.748
Activos por impuestos diferidos		
CLP	4.060	5.140
Total Activos No Corrientes		
CLP	1.536.047	1.386.162

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

PASIVOS CORRIENTES	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros pasivos financieros		
CLP	14.395	8.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	160.243	144.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		
CLP	21.050	34.868
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	19.768	3.430
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	21.918	11.922
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	14.218	10.040
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	3.222	4.913
Total Pasivos Corrientes		
CLP	254.814	217.366
<hr/>		
PASIVOS NO CORRIENTES	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros pasivos financieros		
CLP	362.921	336.183
Pasivos por impuestos diferidos		
CLP	238.676	222.534
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados		
CLP	20.680	15.499
Otros pasivos no financieros no corrientes		
CLP	8.982	8.429
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	631.259	582.645

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Venta de Bienes	481	890
Prestación de Servicios:	1.485.717	1.394.112
Venta de energía	1.408.756	1.332.776
Servicios Portuarios	75.990	60.343
Servicios Inmobiliarios	971	993
Total	1.486.198	1.395.002

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Participación en resultados	(1.532)	(890)
Remuneración comité Directores	(97)	(84)
Honorarios varios	(13.879)	(14.573)
Gastos por depreciación y amortización	(136.091)	(124.682)
Gastos de personal	(61.402)	(51.598)
Gastos generales de oficina	(14.136)	(12.337)
Arriendos y gastos comunes	(450)	(402)
Patentes Municipales	(1.985)	(2.367)
Ingresos y Egresos Varios	(269)	(3.643)
Total	(229.840)	(210.576)

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otras Ganancias		
Venta de Acciones	16	17.357
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos (1)	7.633	2.777
Dividendos percibidos	19.332	28.901
Otros	2.898	2.630
Total	29.879	51.665
Otras Pérdidas		
Honorarios Atención juicios	(2.281)	(939)
Opción costo salida contrato transporte de gas	(10.738)	(21.301)
Acuerdo contrato transaccional	(5.300)	0
Deterioro derechos de agua no utilizados	(5.385)	0
Bajas de activos	(400)	(915)
Castigos y multas	(1.333)	(1.655)
Deducibles y reparaciones	(3.854)	(1.101)
Otros	(6.714)	(3.307)
Total	(36.005)	(29.218)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(6.126)	22.447

(1) Corresponde a indemnización principalmente por siniestro 27F.

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Bonos	(41)	32
Depósitos a Plazo	6.919	12.736
Resultados contratos Forward	462	4.467
Total	7.340	17.235

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(11.020)	(7.425)
Gastos por bonos	(59.667)	(60.392)
Gastos por valorización derivados financieros	(10.467)	(13.609)
Gastos por provisiones financieras	(15.234)	(14.291)
Menos:		
Gastos financieros activados	61.111	64.257
Otros gastos	(2.303)	(596)
Total	(37.580)	(32.056)

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 ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(21.922)	(12.045)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(71)	1.830
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(21.993)	(10.215)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(25.536)	10.209
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	38.389	(28.173)
Efecto por cambio de tasa Impuesto 1º categoría (3)	(74.495)	0
Efecto Goodwill (4)	14.691	0
Gastos (Ingresos) por impuestos diferidos, neto, total	(46.951)	(17.964)
Total Gastos (Ingresos) por Impuestos las Ganancias	(68.944)	(28.179)

- (1) Incluye principalmente efectos tales como pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).
- (2) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el saldo de propiedades, planta y equipo financiero.
- (3) Con antelación a la promulgación de la ley que modificó la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuesto diferidos se medían considerando la tasa vigente del 17%, sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto renta a 20%, se ha ajustada la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12 reconociendo en el resultado un gasto adicional por impuesto diferido de MUS\$74.495.
- (4) Fusión impropia por concentración del 100% de las acciones de las sociedades Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A, Hidroeléctrica Aconcagua S.A. y Obras y Desarrollo S.A. en Colbún S.A. Este proceso de reorganización empresarial, implicó la incorporación de todos los activos y pasivos en Colbún S.A. y por consecuencia la diferencia generada entre el valor de la inversión y el capital propio tributario (goodwill) de cada una de las sociedades mencionadas, fue incorporado a los activos no monetarios generando un beneficio futuro cuya base implica la disminución de pasivo por impuesto diferido a diciembre de 2012. (NIC12).

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Reconciliación Gasto		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	256.410	230.175
Gasto por impuesto a la renta	(51.282)	(46.035)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	3.741	(4.694)
Participación en ganancias de asociadas	20.621	31.300
Reconocimiento impuesto diferido	13.059	5.305
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(4.738)	4.906
Otros ajustes al impuesto corriente	(3.394)	(997)
Gastos por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(21.993)	(10.215)
Gastos por impuestos diferidos	(46.951)	(17.964)
Gasto impuesto a las ganancias	(68.944)	(28.179)
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-11,5%	-8,0%
Tasa impositiva efectiva	8,5%	12,0%

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

36.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Depreciaciones	55	0	517.483	455.239
Provisiones	3.149	2.019	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	1.605	1.294
Deudores incobrables	10	9	0	0
Contratos derivados	0	1.120	0	15
Pérdidas fiscales	24.134	9.699	0	0
Reserva de Cobertura	5.450	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	120	221.614	205.302
Otros	3.894	1.871	12.720	12.142
Total	36.692	14.838	753.422	673.992

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 2012	14.838	673.992
Otros incrementos	2.023	578
Provisiones	(91)	0
Depreciaciones	1.156	62.482
Pérdidas Tributarias	14.435	0
Deudores Incobrables	1	0
Contratos derivados	(1.120)	(14)
Reservas de cobertura	5.450	
Inversión disponible para la venta	0	16.073
Beneficios Post- Empleo	0	311
31 de Diciembre de 2012	36.692	753.422
Saldo inicial al 01 de Enero de 2011	12.308	718.480
Otros incrementos	140	1.782
Provisiones	289	0
Depreciaciones	0	21.264
Pérdidas Tributarias	982	0
Contratos derivados	1.119	(74)
Inversión disponible para la venta	0	(65.100)
Beneficio Post-Empleo	0	(2.360)
31 de diciembre de 2011	14.838	673.992

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencia de cambio neta

Las diferencias de cambio generadas en los ejercicios 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	Ejercicio terminado al	
		31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	15.575	390
Otros activos financieros corrientes	CLP	4.781	(5.684)
Otros activos no financieros	CLP	137	(1.496)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	10.393	(21.808)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	1.566	(5.782)
Activo por impuesto corriente	CLP	13.308	(13.340)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	625	(222)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no	CLP	445	(482)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	15	(23)
Inv. contab. util. el metedo de participación	CLP	0	(906)
Diferencias de cambio Activo		46.845	(49.353)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(19.021)	17.454
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(3.772)	3.419
Ctas. por pagar a Entidades Relac., Corriente	CLP	(2.144)	3.992
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(88)	36
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(87)	45
Otros pasivos no financieros	CLP	(6)	13
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(3.425)	285
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(802)	(228)
Otros pasivos financieros no corrientes	CLP	1.263	747
Provision no corriente por beneficios a los	CLP	(57)	121
Diferencias de cambio Pasivo		(28.139)	25.884
Total		18.706	(23.469)

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al	
		31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	703	21
Otros activos financieros corrientes	CLP	1.234	123
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(37)	(133)
Activo por impuesto corriente	CLP	4.598	6.944
Otros activos No financieros corrientes	CLP	19	35
Otros activos financieros no corrientes	CLP	35	301
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(2)	(5)
Total		6.550	7.286

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2012 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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

- Dividendo N°325, pagado el 05 de enero de 2011 por MUS\$ 24.952,00 (US\$ 0,199617575 por acción)
- Dividendo N°326, pagado el 12 de mayo de 2011 por MUS\$ 46.192,00 (US\$ 0,369533084 por acción)
- Dividendo N°327, pagado el 29 de diciembre de 2011 por MUS\$ 23.163,00 (US\$ 0,1853 por acción)
- Dividendo N°328, pagado el 10 de mayo de 2012 por MUS\$ 27.069,00 (US\$ 0,2165484 por acción).

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

Conceptos	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	1.592	908
Estudios impacto ambiental y otros	1.005	573
Seguimiento ambiental	1.457	831
Sistema de gestión ambiental	186	106
Total	4.240	2.418

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

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

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

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

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y una subestación Mulchén.

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

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

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

Conceptos	Proyecto Asociado	Ejercicio terminado al	
		31-Dic-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	896	597
Inspecciones y mediciones DIA	Fase O	21	0
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1-A	92	0
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1-B	92	0
		1.101	597

Por la operación en Lirquén, los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$152 y su pago está previsto dentro del año 2013.

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

La sociedad filial Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2013, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$62.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad filial Puerto Central S.A. tramitó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que se encuentra aprobada y con todas las autorizaciones otorgadas. Su ejecución se inició el segundo semestre del presente año.

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. presentó un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) el cual con fecha 25 de mayo de 2012, fue admitido a trámite en el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA). Dicho estudio fue remitido a 19 organismos del estado para consultas, de los cuales 16 ya emitieron las consultas y mientras, con fecha 21 de agosto de 2012, el SEA emitió el primer Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) al Estudio de Impacto Ambiental, luego con fecha 14 de septiembre de 2012, Puerto Central S.A., presentó la Adenda para aclarar las consultas. Más adelante, con fecha 13 de noviembre de 2012, el SEA emitió el segundo ICSARA al Estudio de Impacto Ambiental, con lo cual Puerto Central S.A. presentó el día 10 de enero del 2013 la Adenda N°2 para continuar resolviendo consultas. De esta adenda N°2, solo dos organismos insistieron en solicitar aclaraciones, por lo que se espera que en los próximos días, el SEA, emita el Informe Consolidado de Evaluación (ICE), para disponerlo a consideración de la Comisión Evaluadora Ambiental de la Intendencia de Valparaíso, para la votación y emisión de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del proyecto.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos		Saldo 31-Dic-2012 MUS\$	Liberación de garantía			
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2099 MUS\$
Coca Cola Embronor S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	2.000.000	4	4	-	-	-
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	324.134	15.425	-	15.425	-	-
Cementos Bio Bio del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	739	-	-	739	-
Director Regional de Vialidad Región Metropolitana	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	110	5	5	-	-	-
Endesa (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	5	-	-	-	5
Transelec S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	10	-	-	-	10
Transelec S.A.	Colbún S.A.									
	transmisión S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	250	12	12	-	-	-
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	10	-	-	-	10
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A.	Acreedor	Hipoteca	UF	1.750	-	-	-	-	-

(1) Garantías con fecha de liberación indefinida

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

40.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Tipo	Activos Comprometidos Valor contable MUS\$	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación				2013 MUS\$	2016 MUS\$	2019 MUS\$	2031 MUS\$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	286	0	0	0	0
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	1.067	0	0	0	0
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	US\$	45.335	12.500	15.000	15.000	2.835
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	857	0	0	0	0
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	100	0	0	0	0

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

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

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

40.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Relación con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1) Contratista	837
Construcciones especializadas Ltda.	(1) Contratista	27
Maestranza Cerrillos S.A.	(1) Contratista	56
Himce Ltda.	(2) Contratista	6

- (1) Estas boletas de garantía fueron emitidas por esas empresas otorgantes a favor de la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.
- (2) La boleta de garantía es a favor de Puertos y Logística S.A., para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de aseo y limpieza de patios, bodegas y zonas de tránsito en el Puerto de Lirquén.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Garantías Vigentes en Dólares	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	3.085
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.727
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.L.	Proveedores	1.816
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	458
INGETEC S.A.	Proveedores	275
CARPI TECH S.A.	Proveedores	275
BICENTENARIO S.A.	Proveedores	224
INERCO INGENIERIA, TECNOLOGIA Y CONSULTORIA S.A.	Proveedores	119
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	65
POWER MACHINES AGENCIA EN CHILE	Proveedores	39
ELECTRONICA E INDUSTRIAL SCHADLER Y CIA. LTDA.	Proveedores	38
DISTRIBUIDORA PERKINS CHILENA S.A.C.	Proveedores	26
AMBIENTE Y TECNOLOGIA LTDA.	Proveedores	21
ABB S.A.	Proveedores	5
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
	TOTAL	19.332

Garantías Vigentes en EUROS	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	16.504
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	4.207
EVONIK ENERGY SERVICES GMBH, RUETTENSCHIEDER STRASSE	Proveedores	198
POWER MACHINES AGENCIA EN CHILE	Proveedores	40
ABB S.A.	Proveedores	2
	TOTAL	20.951

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en Pesos	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
INGENIERIA MANTENCION Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	Proveedores	114
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	108
JUAN SALGADO E HIJOS LTDA.	Proveedores	92
CONSTRUCTORA SANTA MARIA LTDA.	Proveedores	85
ASESORIAS INFORMATICAS Y AUTOMATIZACION OYANEDER S.A.	Proveedores	85
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	70
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	Proveedores	66
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y COMPAÑÍA LIMITADA	Proveedores	55
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	Proveedores	54
SOC. INMOBILIARIA E INVERSIONES LOS AVELLANOS LTDA.	Proveedores	54
MAX CONTROL SPA	Proveedores	51
AKROSCAN EN CHILE S.A.	Proveedores	47
INGENIERIA Y SERVICIOS INDUSTRIALES LTDA.	Proveedores	2
EULEN SEGURIDAD S.A..	Proveedores	43
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	40
DANIEL MAURICIO PONCE PINTO	Proveedores	39
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	37
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES S.A.	Proveedores	35
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	22
ASINPRO S.A.	Proveedores	21
QUEZADA VASQUEZ RAMULFO ANTONIO	Proveedores	19
EXAR CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	17
POCH AMBIENTAL S.A.	Proveedores	16
ARCADIS CHILE	Proveedores	11
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	10
CONELSE INGENIERIA Y EQUIPOS LTDA.	Proveedores	7
SOCIEDAD COMERCIAL CONYSER LTDA.	Proveedores	7
LEAL FERNANDEZ LUIS	Proveedores	6
MANTENCION DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	Proveedores	6
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	5
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	Proveedores	5
ORTIZ SOTO JUAN ANGEL	Proveedores	5
CONSTRUCCIONES ELECTRICAS S.A.	Proveedores	5
SOC. DE SS. FORESTALES, INGENIERIA, CONSULTORIA	Proveedores	5
SOCIEDAD CONSTRUCTORA A2S LIMITADA	Proveedores	4
ISS SERVICIOS GENERALES LIMITADA	Proveedores	8
G A COLACIONES LIMITADA	Proveedores	4
	TOTAL	1.260

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relacion con	Monto MUS\$
IMPREGILO S.P.A.	Proveedores	21.347
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	20.206
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	11.495
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	3.448
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	6.031
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2.208
INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.	Proveedores	6.022
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.954
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE, PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.954
ANDRITZ HIDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.476
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	2.042
CEMENTOS BIOBIO DEL SUR S.A.	Proveedores	2.216
ELECTRICA NUEVA ENERGIA S.A.	Proveedores	646
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	558
ENDESA	Proveedores	137
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	286
KDM INDUSTRIALES S.A.	Proveedores	237
SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	Proveedores	100
PROTERM S.A.	Proveedores	187
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	42
RIOS SAN MARTIN LTDA.	Proveedores	40
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	139
NUÑEZ TORRES LUIS JUAN	Proveedores	111
MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	22
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	Proveedores	90
SERV. DE ASESORIA Y LAB. CONTROL CALIDAD ALSCOM LTDA.	Proveedores	89
DEMOTRON S.A.	Proveedores	88
SOC.TRANS-REDES SERV.ELECTRICOS INTEGRALES LTDA.	Proveedores	17
GHISOLFO INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	Proveedores	16
INGETAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	Proveedores	71
C DE A INGENIERIA LTDA.	Proveedores	67
TERMIKA SERVICIO DE MANTENCION S.A.	Proveedores	16
TECNICA NACIONAL DE SERVICIO DE INGENIERIA	Proveedores	49
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	49
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	12
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	11
GHD S.A.	Proveedores	12
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	27
DESSAU CHILE INGENIERIA S.A.	Proveedores	25
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	25
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	25
ALSCOM LTDA.	Proveedores	34
SOC.COMERCIAL E INGENIERIA Y GESTION IND. INGHER LTDA.	Proveedores	40
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	27
DUPLA DISEÑO URBANO Y PLANIFICACION LTDA.	Proveedores	10
MWH AMERICA INC CHILE LTDA	Proveedores	8
ABB S.A.	Proveedores	7
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	14

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en UF (Continuación)

Depositados por:

CIA CHILENA DE PERFORACIONES LTDA.
CRISTIAN AGUSTIN MUÑOZ VALERO
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA
JOSE CASTRO RODRIGUEZ
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.
Total

Relacion con	Monto MUS\$
Proveedores	4
Proveedores	1
Proveedores	7
Proveedores	6
Proveedores	3
TOTAL	89.754

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún considera, con la información que posee en este momento, 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, las hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2012:

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

Recurso de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuesto por la Sra. Mirta Astudillo en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A. Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó la oposición presentada por la Sra. Mirta Astudillo en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 se interpuso Recurso de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegó este Recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, la que debiera tomar entre 12 y 18 meses en resolver.

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

1) Resolución Exenta N°1111-2005: Multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.126)

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.126) en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

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

Con fecha 09 de julio de 2012 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de reclamación y dejó sin efecto la multa; no obstante la SEC apeló ante la Corte Suprema. Se realizaron los alegatos. Se está a la espera del fallo de la Corte Suprema.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

2) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.220)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.220), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

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

El día 02 de mayo de 2012 se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones. Se realizaron los alegatos y se está a la espera del fallo de la Corte de Apelaciones.

3) Resolución Exenta 2003-2012: Multa de 1.100 UTA (MUS\$ 1.105)

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS\$1.105), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 24 de septiembre de 2011, afectando los consumos en la zona comprendida entre la III y la X Región del país.

Con fecha 22 de octubre se interpuso ante la SEC un recurso de reposición, el cual aún no se resuelve. Se espera que sea resuelto durante el año 2013.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Con fecha 25 de septiembre de 2012 el Árbitro dictó sentencia de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda de Colbún y ordenando pagar a las compañías de seguros la suma aproximada de US\$61 millones, incluidos intereses devengados a esa fecha. La sentencia ha sido objeto de recursos de apelación por ambas partes ante el Tribunal Arbitral, que tiene plazo de seis meses para pronunciarse. De confirmarse esta sentencia arbitral, el monto indicado deberá ser reconocido como resultado en el ejercicio correspondiente.

d.- Recurso de Protección de distintas asociaciones de pescadores en contra de la Central Térmica Santa María.

En septiembre del 2011 fueron presentados 3 recursos de protección en contra de Colbún por parte de distintas asociaciones de pescadores y recolectores de la bahía de Coronel. Estos recursos indican básicamente que la puesta en servicio de la Central produce contaminación en la bahía y disminución de los recursos marinos respecto de los cuales subsisten económicamente los pescadores. La Corte de Apelaciones de Concepción rechazó los recursos en dos oportunidades. La primera vez, en enero de 2012, por un tema formal. La segunda vez, en abril de 2012, por temas de fondo. Ambas sentencias fueron apeladas ante la Corte Suprema.

La Corte Suprema declaró desistido el recurso de apelación y terminó el proceso, no obstante los recurrentes presentaron un recurso de rectificación o enmienda tendiente a revertir la resolución, recurso que está aún pendiente de resolución por la Corte Suprema.

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

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades filiales, mantienen 2 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$33.

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 Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de Diciembre del 2012 Colbún 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-Dic-12	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,78	Jun-15
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.512.782	Jun-15
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	10,32	Jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,71	Jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.512.782	Jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,71	Jun-13
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.512.782	Jun-13

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Metodologías de cálculo.

Concepto	Cuentas	31-Dic-12
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS\$ 3.512.782
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS\$ 3.200.997
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS\$ 3.512.782
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$ 2.490.622
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio	0,71
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$ 283.851
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$ 27.509

(*) 12 meses móviles

NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

La filial Puertos y Logística S.A., tiene la siguiente concesión:

Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

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

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

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

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

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

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

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

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

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

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

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°19). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°19). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores y otros. La segunda fase facultativa consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

El Concesionario tendrá la opción de extender el plazo de la concesión por un ejercicio 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 Diciembre de 2012 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Anuales

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 28 de Marzo de 2013.

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

Estos estados financieros consolidados anuales al 31 de Diciembre de 2012 han sido aprobados con fecha 28 de Marzo de 2013.

42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales

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

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

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