



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes a los periodos terminados al  
31 de Marzo de 2014 y 2013**

- **Estados Financieros Consolidados**
- **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	14
2.1 Bases de preparación y periodos.....	14
2.2 Bases de consolidación.....	16
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	18
2.4 Transacciones en moneda extranjera.....	18
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	19
2.6 Activos biológicos.....	21
2.7 Propiedades de inversión.....	21
2.8 Activos intangibles.....	21
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros.....	23
2.10 Activos financieros.....	23
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	25
2.12 Inventarios.....	26
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	26
2.14 Capital emitido.....	27
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
2.16 Otros pasivos financieros.....	27
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	27
2.18 Beneficios a los empleados.....	28
2.19 Provisiones.....	28
2.20 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.21 Medio ambiente.....	30
2.22 Distribución de dividendos.....	30
2.23 Ganancias por Acción.....	30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	30
2.25 Vacaciones al personal.....	31
2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	31
2.27 Arrendamiento.....	31
2.28 Reclasificaciones.....	31
2.29 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	31
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO .....	32
3.1 Factores de riesgo financiero.....	32
3.2 Estimación del valor razonable.....	40

3.3 Otros riesgos operacionales .....	40
3.4 Gestión del riesgo del capital.....	40
3.5 Medición del Riesgo.....	41
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	41
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS .....	44
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	46
6.1 Negocio eléctrico.....	46
6.2 Negocio portuario .....	48
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	50
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	51
NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO .....	54
NOTA - 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	55
NOTA - 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	56
NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	58
NOTA - 11 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....	60
11.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los periodos son:.....	60
11.2 Transacciones.....	61
11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	62
11.4 Doce Mayores Accionistas:.....	63
NOTA - 12 INVENTARIOS .....	64
12.1 Política de medición de inventarios.....	64
12.2 Composición del rubro.....	64
12.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	64
NOTA - 13 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	65
NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	65
14.1 Composición del rubro.....	66
14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	67
NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	67
NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	68
NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	68
INFORMACIÓN ADICIONAL.....	71
NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	72
NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS .....	76
NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSION .....	80
NOTA - 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	81
NOTA - 22 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	88
NOTA - 23 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....	89
NOTA - 24 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	90

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

NOTA - 25 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	94
NOTA - 26 CAPITAL EMITIDO.....	94
NOTA - 27 OTRAS RESERVAS.....	95
NOTA - 28 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	95
NOTA - 29 MONEDA EXTRANJERA.....	97
NOTA - 30 INGRESOS ORDINARIOS.....	99
NOTA - 31 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	99
NOTA - 32 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	100
NOTA - 33 INGRESOS FINANCIEROS.....	100
NOTA - 34 COSTOS FINANCIEROS.....	101
NOTA - 35 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	101
35.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	101
35.2 Impuestos diferidos.....	102
NOTA - 36 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES.....	104
a) Diferencia de cambio neta.....	104
b) Resultados por unidades de reajustes.....	104
NOTA - 37 DIVIDENDOS POR ACCION.....	105
NOTA - 38 MEDIO AMBIENTE.....	105
NOTA - 39 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	109
39.1 Garantías Directas.....	109
39.2 Garantías Indirectas.....	109
39.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	110
39.4 Detalle de litigios y otros.....	114
39.5 Compromisos.....	115
NOTA - 40 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	116
NOTA - 41 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	118
41.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	118
41.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	118
41.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	118
41.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	118

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

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

ACTIVOS	Notas	AI 31-Mar-2014	AI 31-Dic-2013
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	250.687	299.310
Otros Activos Financieros, Corriente	9-8	29.436	44.753
Otros Activos No Financieros, Corriente	15	31.016	37.433
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	9-10	389.334	339.567
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9-11	14.824	10.258
Inventarios	12	79.399	70.228
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	16	54.379	49.431
<b>Total de Activos Corrientes</b>		<b>849.075</b>	<b>850.980</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9-8	1.099.731	1.145.412
Otros Activos No Financieros, No Corriente	15	30.842	27.178
Cuentas por cobrar no corrientes	9-10	396	436
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9-11	380	384
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	17	2.577.658	2.584.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	18	232.846	221.985
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	19	5.167.484	5.181.507
Activos Biológicos, No Corriente	13	878	878
Propiedades de Inversión	20	14.467	14.499
Activos por Impuestos Diferidos	35	5.506	15.985
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>9.130.188</b>	<b>9.192.467</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>9.979.263</b>	<b>10.043.447</b>

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

(En miles de Dólares)

		AI 31-Mar-2014	AI 31-Dic-2013
<b>PASIVOS</b>	Notas		
<b>Pasivos, Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	9- 21	138.175	204.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9- 22	197.883	218.974
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9- 11	7.269	2.773
Otras provisiones a corto plazo	23	2.556	2.516
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	16	7.404	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	24	5.495	13.206
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	25	5.014	4.880
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>		<b>363.796</b>	<b>453.570</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	9- 21	1.585.637	1.579.068
Cuentas por pagar no corrientes	22	3.277	3.242
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	24	23.115	23.385
Pasivos por Impuestos Diferidos	35	821.061	811.307
Otros Pasivos no financieros no corrientes	25	6.953	8.092
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>2.440.043</b>	<b>2.425.094</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>2.803.839</b>	<b>2.878.664</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	26	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	28	4.818.087	4.777.005
Otras Reservas	27	(184.297)	(133.031)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>4.789.680</b>	<b>4.799.864</b>
Participaciones no controladoras		2.385.744	2.364.919
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.175.424</b>	<b>7.164.783</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>9.979.263</b>	<b>10.043.447</b>

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014	31-Mar-2013
<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	30	431.143	387.008
Costo de Ventas		(289.198)	(269.173)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>141.945</b>	<b>117.835</b>
Gastos de Administración	31	(63.938)	(65.445)
Otras Ganancias (Pérdidas)	32	9.161	(15.383)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>87.168</b>	<b>37.007</b>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		256	1.277
Ingresos financieros	33	1.852	1.996
Costos Financieros	34	(12.878)	(15.899)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	17	22.631	30.682
Diferencias de Cambio	36	(6.892)	(1.147)
Resultados por Unidades de Reajuste	36	2.518	398
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>94.655</b>	<b>54.314</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	35	(21.439)	4.546
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>73.216</b>	<b>58.860</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>73.216</b>	<b>58.860</b>

<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	26	41.082	38.570
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	26	32.134	20.290
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>73.216</b>	<b>58.860</b>

#### Ganancias por acción

##### Ganancia por acción básica (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	26	0,5857	0,4709
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,5857</b>	<b>0,4709</b>

##### Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	26	0,5857	0,4709
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,5857</b>	<b>0,4709</b>

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados (En miles de Dólares)		Periodo terminado al		
		Notas	31-Mar-2014	31-Mar-2013
<b>Ganancia (pérdida)</b>			73.216	58.860
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral			0	0
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		27	(36.266)	23.295
<b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>			<b>(36.266)</b>	<b>23.295</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto		27	(5.821)	3.266
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		27	(20.688)	14.083
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		27	7.371	(997)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			<b>(19.138)</b>	<b>16.352</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>			<b>(55.404)</b>	<b>39.647</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		27	4.138	(2.817)
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>			<b>4.138</b>	<b>(2.817)</b>
<b>Otro resultado integral</b>			<b>(51.266)</b>	<b>36.830</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>21.950</b>	<b>95.690</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			(10.184)	75.400
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			32.134	20.290
<b>Resultado integral total</b>			<b>21.950</b>	<b>95.690</b>

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



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo (En miles de Dólares)		Periodo terminado al	
	Notas	31-Mar-2014	31-Mar-2013
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		422.051	431.884
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.703	56.000
Otros cobros por actividades de operación		2.039	21.926
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(272.005)	(288.503)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(29.424)	(26.761)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.732)	(16.693)
Otros pagos por actividades de operación		(7.710)	(5.859)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		83	75
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		0	(20.022)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		2.069	3.368
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(1.976)	(8.313)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(631)	(5.526)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>90.467</b>	<b>141.576</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(4.731)	(2.767)
Préstamos a entidades relacionadas		(320)	(4.873)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(46.848)	(143.513)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(14.419)	(863)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(3.309)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		3.694	0
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		0	1.500
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		11.584	30.438
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(54.349)</b>	<b>(120.078)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>20.500</b>	<b>28.653</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		20.500	28.653
Préstamos de entidades relacionadas		118	0
Pagos de préstamos		(63.910)	(46.281)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(77)	0
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(17.421)	(20.193)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(19.158)	0
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(79.948)</b>	<b>(37.821)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(43.830)</b>	<b>(16.323)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(4.701)	3.115
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(48.531)</b>	<b>(13.208)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		299.218	302.299
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>7</b>	<b>250.687</b>	<b>289.091</b>

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

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

Por el Ejercicio terminado al 31 de Marzo de 2014	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 01/01/2014		155.890	171.570	(56.257)	9.513	(257.857)	(133.031)	4.777.005	4.799.864	2.364.919	7.164.783
<b>Cambios en el patrimonio</b>											
<b>Resultado integral</b>											
Ganancias (pérdidas)							0	41.082	0	32.134	32.134
Otros resultados integrales	27		(16.550)	(5.821)	7.371	(36.266)	(51.266)		(51.266)	0	(51.266)
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>(16.550)</b>	<b>(5.821)</b>	<b>7.371</b>	<b>(36.266)</b>	<b>(51.266)</b>	<b>41.082</b>	<b>(10.184)</b>	<b>32.134</b>	<b>21.950</b>
Dividendos	28						0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	0	0	(11.309)	(11.309)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>(16.550)</b>	<b>(5.821)</b>	<b>7.371</b>	<b>(36.266)</b>	<b>(51.266)</b>	<b>41.082</b>	<b>(10.184)</b>	<b>20.825</b>	<b>10.641</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2014</b>		<b>155.890</b>	<b>155.020</b>	<b>(62.078)</b>	<b>16.884</b>	<b>(294.123)</b>	<b>(184.297)</b>	<b>4.818.087</b>	<b>4.789.680</b>	<b>2.385.744</b>	<b>7.175.424</b>

Por el Ejercicio terminado  
al 31 de Marzo de 2013

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2013		155.890	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)	4.695.001	4.848.006	2.346.094	7.194.100
<b>Cambios en el patrimonio</b>											
<b>Resultado integral</b>											
Ganancias (pérdidas)							0	38.570	38.570	20.290	58.860
Otros resultados integrales	27		11.266	3.266	(997)	23.295	36.830		36.830	0	36.830
<b>Resultados integrales</b>		<b>0</b>	<b>11.266</b>	<b>3.266</b>	<b>(997)</b>	<b>23.295</b>	<b>36.830</b>	<b>38.570</b>	<b>75.400</b>	<b>20.290</b>	<b>95.690</b>
Dividendos	28						0	(11.145)	(11.145)		(11.145)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	0	0	4.870	4.870
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		<b>0</b>	<b>11.266</b>	<b>3.266</b>	<b>(997)</b>	<b>23.295</b>	<b>36.830</b>	<b>27.425</b>	<b>64.255</b>	<b>25.160</b>	<b>89.415</b>
<b>Saldo Final Período anterior 31/03/2013</b>		<b>155.890</b>	<b>207.620</b>	<b>(31.511)</b>	<b>22.640</b>	<b>(164.804)</b>	<b>33.945</b>	<b>4.722.426</b>	<b>4.912.261</b>	<b>2.371.254</b>	<b>7.283.515</b>

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

---

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

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

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

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos 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:

- a) La producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;
- b) La producción, importación y exportación de celulosa, papel y productos similares o derivados de los anteriores, así como también la forestación y explotación de predios rústicos en general; la comercialización de productos forestales y la adquisición, enajenación y explotación de fundos madereros, a cualquier título; la actividad del transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con esta actividad;
- c) El diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria, tanto en la República de Chile como en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias, y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades logísticas; la explotación de muelles y bodegas, tanto propios como de terceros; la realización de operaciones de carga y descarga de mercancías líquidas, sólidas, a granel y/o en contenedores, y demás faenas propias de la actividad portuaria, tanto a bordo de naves y artefactos navales, como en recintos portuarios y el periodo de agencia de naves;
- d) La actividad de telecomunicaciones, incluida la de obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos y Ley General de Telecomunicaciones, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar esta actividad y la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución de toda clase de bienes o mercaderías, que digan relación con la energía o telecomunicaciones;
- e) La realización de inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e incorpóreas, bonos, debentures, fondos mutuos, depósitos bancarios a la vista y a plazo, títulos de crédito, instrumentos financieros y del mercado de capitales, cuotas y derechos en sociedades, asociaciones y empresas, valores mobiliarios y efectos de comercio en general;
- f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

- g) La actividad de la pesca, incluyendo la actividad extractiva y la explotación, distribución, transporte y comercialización de los productos del mar;
- h) El reconocimiento, explotación, prospección y exploración de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y concesión de minas de cualquier especie, la exportación y comercialización de minerales, incluyendo el procesamiento y comercialización de sub productos minerales;
- i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes;
- j) El otorgamiento de fianzas simples y solidarias, avales, cauciones, prendas, cauciones y garantías reales y personales, y otros similares a empresas filiales, coligadas y relacionadas en general;
- k) La prestación de servicios de soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros, la consultoría, planificación y asesoría en las áreas de economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros y la realización de operaciones de factoring.

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

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

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

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	% Participación 2014			% Participación 2013		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	0,00	92,88	92,88	0,00	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	77,55	3,05	80,60	77,55	3,05	80,60
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	0,00	51,19	51,19	0,00	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,39	64,03	61,64	2,39	64,03
Colbún S.A. y filiales	96.505.760-9	295	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

La Sociedad al 31 de Marzo de 2014, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 86,06% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	44,61%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,18%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,04%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,06%
Otros	0,37%
<b>Total</b>	<b>86,06%</b>

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

Las siguientes personas naturales son los controladores finales:

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

Al 31 de Marzo de 2014, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus subsidiarias 331 trabajadores que se desglosan como sigue: 272 trabajadores, 41 profesionales y técnicos y 18 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan el Grupo utiliza los servicios de 485 trabajadores portuarios eventuales en Puerto Lirquén y 271 trabajadores portuarios eventuales en Muellaje Central S.A. Por su parte la sociedad controlada Colbún S.A. tiene contratados 969 trabajadores que se desglosan como sigue: 68 Gerentes y Ejecutivos principales, 598 Profesionales y Técnicos y 303 Trabajadores y otros.

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

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Marzo de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

**2.1 Bases de preparación y periodos**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A., sus sociedades subsidiarias y controladas, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Marzo de 2013.

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

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

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

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

**2.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes.**

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de enero de 2016

**IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

**IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”**

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

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

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IFRS 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014

**IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**

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

**IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”**

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

**IAS 40 “Propiedades de Inversión”**

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que IFRS 3 Combinaciones de Negocios y IAS 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

**2.2 Bases de consolidación**

**2.2.1 Subsidiarias**

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

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

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

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

**2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras**

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

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



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

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

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

### 2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

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

### 2.2.5 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014 Colbún entregó MU\$474 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

### 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

### 2.4 Transacciones en moneda extranjera

#### 2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

#### 2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-mar-14 1US\$	31-dic-2013 1US\$
Pesos chilenos	551,18	524,61
Unidad de Fomento (UF)	0,0233	0,0225
Euros	0,7261	0,7243

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

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

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

### 2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

Las obras en curso se traspasan a Propiedades planta y equipo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

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

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

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

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

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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:

<b>Vida o tasa para:</b>	<b>Venta de Energía</b> ( Intervalo de años estimada )	
Edificios	30 - 50	
Maquinarias	20 - 50	
Equipos de transporte	5 - 15	
Equipos de oficina	5 - 30	
Equipos informáticos	3 - 10	
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	
	<b>Servicios Portuarios</b> ( Intervalo de años estimada )	<b>Inmobiliario y otros</b>
Infraestructura Portuaria	20 - 60	40
Maquinas y equipos	10 - 15	-
Otros Activos	3 - 10	4

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

<b>Clases de Centrales</b>	<b>Intervalo de años de vida útil estimada</b>	<b>Vida útil remanente promedios años</b>
Instalaciones de Generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30-50	27
Equipo electromecánico	20-50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	29
Equipo electromecánico	20-35	24

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

### 2.6 Activos biológicos

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

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

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

### 2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

### 2.8 Activos intangibles

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

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

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

### 2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

Estos intangibles, adquiridos para la construcción y funcionamiento de centrales, además de software adquiridos a terceros, 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 subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Sociedad reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, las cuales incluyen los costos por préstamos devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Pulogsa define período sustancial como aquel que supera los doce meses: La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

#### Relleno Marítimo "Ampliación Patio La Tosca"

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la filial Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del presente año y que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

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

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

La amortización se reconocerá en el rubro costo de explotación de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada del Contrato de concesión es de 20 años y de la concesión del relleno marítimo es de 33 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una Sociedad tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años.

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

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

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

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

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

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

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

### **2.10 Activos financieros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Los dividendos de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como "otras ganancias (pérdidas)" cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago. Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

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

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

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

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

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada estado financiero. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

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

#### **2.11.2 Derivados implícitos**

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

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

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

#### **2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable**

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

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

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

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

### **2.13 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 26).

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

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

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 periodo, 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 subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus subsidiarias reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del periodo se presenta en el ítem "Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados" del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera.

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

### 2.19 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:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

· Clientes regulados - Sociedades de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N°20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.

· Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

· Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras Sociedad generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados integral consolidado intermedio.

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

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

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

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente. Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo. Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir su pago. Los ingresos por intereses se devengan sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

### 2.21 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios que realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el periodo en que se incurre. Por su parte los costos asociados al desarrollo de los estudios para la obtención de los permisos por las inversiones en las obras de infraestructura se contabilizarán como activo.

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

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

### 2.22 Distribución de dividendos

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

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

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

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

### 2.23 Ganancias por Acción

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

### 2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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 recuperarlo.

### **2.25 Vacaciones al personal**

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

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

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

### **2.27 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.

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

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

### **2.28 Reclasificaciones**

Para efectos comparativos la sociedad controlada Colbún S.A. ha realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de Diciembre de 2013: i) desde "Otros activos no financieros" a "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" MUS \$177.531 por concepto de impuestos por recuperar relacionados con el giro de la empresa, ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

### **2.29 Declaración de cumplimiento con IFRS**

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

**NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO**

**3.1 Factores de riesgo financiero**

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

**3.1.1 Factores de riesgo de mercado**

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

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

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

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

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

**a) Riesgo hidrológico**

Aproximadamente el 60% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con 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 al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco y generación térmica a carbón, y gas natural) y los compromisos comerciales. Adicionalmente las ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

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



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

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. En estos escenarios el costo de producción o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles, existiendo un riesgo ante las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, con el objeto de acotar los riesgos de precio de combustibles y teniendo en consideración factores tales como: condiciones hidrológicas; evolución de los mercados de commodities; nivel de correlación de los precios de contratos con precios commodities; se implementan programas de cobertura, con diversos instrumentos derivados tales como opciones call, opciones put, etc.

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

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

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

### **d) Riesgos de fallas en equipos y mantención**

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

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

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua, cuyo origen está en proceso de determinación. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generados-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Dada la magnitud de los daños aún no es posible determinar con total certeza la fecha de puesta en marcha de esta central.

### e) Riesgos de construcción de proyectos

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

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

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

#### 3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014, el balance de Colbún en términos de calce de monedas muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente de US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 86,47% en dólares y en un 13,53% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 79,65% en moneda local y en un 20,35% en dólares.

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

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$24,6 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$2,5 millones respectivamente.

### 3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31-Mar-2014	31-Mar-2013	31-Dic-2013
Fija	90%	89%	90%
Variable	10%	11%	10%
Total	100%	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento de 10 bps de la tasa libor, el Grupo deberá desembolsar anualmente US\$ 0,16 millones adicionales.

En el negocio portuario, al 31 de Marzo de 2014, la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, tienen riesgo de tasa de interés con efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 31 de marzo de 2014, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas a tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

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

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de Marzo de 2014 Puerto Central S.A. no ha realizado giros con cargo a esta línea por US\$20,5 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística S.A. a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

La sociedad Puertos y Logística S.A. gestiona la estructura de su deuda mediante derivados que mitigan este riesgo. Al 31 de Marzo de 2014, Puertos y Logística S.A. mantiene contratada una cobertura del tipo swap de tasa de interés, que transforma desde tasa variable a fija, la que comenzará a tener efecto a partir de Junio de 2014. Esta cobertura permite a Puertos y Logística S.A. reducir la exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

### 3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un espacio de pago de 45 días máximo, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,57% del total de ventas anuales del año 2014.

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

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

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

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente se ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por la Administración y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2014 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, los locales tiene clasificación de riesgo local igual o superior AA- y los extranjeros tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del tercer trimestre la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 22%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Sociedad tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de nacional

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Nivel 1 +	277	20.063
Nivel 1	305	237
Sin Clasificación	1	1
<b>Total</b>	<b>583</b>	<b>20.301</b>
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>		
AA	0	12
BBB+	1.319	1.035
Nivel 1	16.483	17.064
Nivel 1+	2.224	132
Sin Clasificación	110	111
<b>Total</b>	<b>20.136</b>	<b>18.354</b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
AA	0	1.362
BBB+	0	0
Nivel 1	987.501	1.019.357
Nivel 3	108.813	119.385
<b>Total</b>	<b>1.096.314</b>	<b>1.140.104</b>

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

	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	36.870	17.011
<b>Total</b>	<b>36.870</b>	<b>17.011</b>
<b>Otros activos financieros</b>		
AAA	2.478	11.656
AA+	1.817	7.374
AA	3.964	4.757
<b>Total</b>	<b>8.259</b>	<b>23.787</b>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de marzo de 2014 totalizan MUS\$3.963. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Clientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	46.367	32.155
AA+	9	9
AA	41.345	47.201
AA-	13	6
A+	50.820	39.471
A	104	97
A-	0	1
BBB	100	153
<b>Total</b>	<b>138.758</b>	<b>119.093</b>
<b>Clientes sin clasificación de riesgo local</b>	<b>10.443</b>	<b>9.804</b>
<b>Total</b>	<b>10.443</b>	<b>9.804</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	84.134	92.934
AA+	18.255	15.022
AA	9.090	5
AA-	29.214	28.651
<b>Total</b>	<b>140.693</b>	<b>136.612</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o Superior	63	25.116
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>25.116</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>		
AAA	962	1.340
AA+	92	807
AA-	609	1.909
<b>Total</b>	<b>1.663</b>	<b>4.056</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>		
A o Superior	957	0
BBB- o superior	0	1.823
<b>Total</b>	<b>957</b>	<b>1.823</b>

(\*)Clasificación de riesgo internacional

### 3.1.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de Marzo de 2014 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$208,3 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días y en Fondos Mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Sociedad tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, deberá desembolsar aproximadamente US\$93,5 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación de sus flujos propios.

Al 31 de Marzo de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

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

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

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

Indices de liquidez	31-mar-14	31-dic-13
Liquidez corriente (veces)	7,06	3,5
Razón Acida (veces)	6,72	3,3

### 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\$56 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 año 2013.

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

Para la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento en los periodos que se informan son 0,24 para Marzo de 2014 y 0,23 para Diciembre 2013.

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

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

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

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo 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 subsidiaria Puertos y Logística S.A. y la sociedad controlada Colbún S.A., para efectos de medir su exposición, emplean metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la Administración pueda manejar la exposición a las diferentes variables y su impacto.

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

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

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

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

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

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

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

El monto recuperable es el que resulte mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del activo tangible e intangible, el valor de uso es el criterio utilizado por el Grupo.

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

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

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

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

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

### **c. 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° 39 de estos estados financieros consolidados intermedios.

### **f. Jerarquía de Valor Razonable**

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

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

**g. hipótesis actuarial**

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

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

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

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

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

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

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

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

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

**Sociedad controlada (Cólbun S.A.):**

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>31-mar-2014</b>	<b>31-dic-2013</b>
Tasa de descuento		2,29%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,60%	3,60%
	Despido	2,50%	2,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

**NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS**

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

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

31 de Marzo de 2014											
Balance Clasificado											
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.055.058	756.704	5.298.354	2.452.134	281.288	2.170.846	413.245	51.536
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	390.730	69.328	321.402	76.216	9.824	66.392	17.446	(1.781)
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	284.862	98	284.764	42.274	4	42.270	1.094	1.089
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	403.648	510	403.138	21.826	701	21.125	3.709	3.423
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.145.575	20	2.145.555	74.706	74.706	0	20.135	18.992
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	389.483	2.992	386.491	71.932	4	71.928	15.735	10.564
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	156.985	112	156.873	23	23	0	6.102	6.102
Totales				<b>9.826.341</b>	<b>829.764</b>	<b>8.996.577</b>	<b>2.739.111</b>	<b>366.550</b>	<b>2.372.561</b>	<b>477.466</b>	<b>89.925</b>

31 de diciembre de 2013											
Balance Clasificado											
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.058.066	744.129	5.313.937	2.501.760	341.908	2.159.852	1.695.928	62.965
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	390.533	65.928	324.605	73.496	18.842	54.654	85.673	8.815
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	293.370	102	293.268	43.608	5	43.603	8.666	8.607
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	417.204	636	416.568	22.566	189	22.377	18.442	17.055
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.127.301	128	2.127.173	77.396	77.396	0	51.636	48.605
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	402.048	3.089	398.959	74.228	6	74.222	5.881	5.837
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	159.595	116	159.479	24	24	0	18.693	17.783
Totales				<b>9.848.117</b>	<b>814.128</b>	<b>9.033.989</b>	<b>2.793.078</b>	<b>438.370</b>	<b>2.354.708</b>	<b>1.884.919</b>	<b>169.667</b>

### NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

#### 6.1 Negocio eléctrico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios**

	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Mar-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Venta de Energía	273.882	288.513
Venta de Potencia	44.373	40.187
Otros Ingresos	94.990	38.262
<b>Total</b>	<b>413.245</b>	<b>366.962</b>

**6.1.2 Información Sobre Clientes Principales**

	<b>Periodo terminado al 31-Mar-2014</b>		<b>Periodo terminado al 31-Mar-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>	<b>MUS\$</b>	<b>%</b>
Codelco Chile	122.046	30%	41.185	<b>11%</b>
CGE distribución S.A.	81.002	20%	91.535	<b>25%</b>
Chilectra	59.083	14%	68.369	<b>19%</b>
Sociedad Austral del Sur S.A	29.237	7%	31.220	<b>9%</b>
Anglo American S.A.	23.215	6%	24.153	<b>7%</b>
Otros	98.662	24%	110.500	<b>30%</b>
<b>Total</b>	<b>413.245</b>	<b>100%</b>	<b>366.962</b>	<b>89%</b>

## 6.2 Negocio portuario

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

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

### 6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 31-Mar-2014		Periodo terminado al 31-Mar-2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	6.868	39%	6.773	35%
Exportadores	5.571	32%	5.494	28%
Importadores	4.752	27%	6.586	34%
Otros	255	2%	568	3%
<b>Total</b>	<b>17.446</b>	<b>100%</b>	<b>19.421</b>	<b>100%</b>

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 31 de Marzo de 2014 y 2013:



Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	(8)	16	10.527	9.113	6.927	10.292	0	0	17.446	19.421
Ingresos ordinarios entre segmentos	575	654	0	0	0	0	(575)	(654)	0	0
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>567</b>	<b>670</b>	<b>10.527</b>	<b>9.113</b>	<b>6.927</b>	<b>10.292</b>	<b>(575)</b>	<b>(654)</b>	<b>17.446</b>	<b>19.421</b>
Costo de venta	0	0	(9.436)	(6.569)	(4.247)	(5.744)	(18)	(18)	(13.701)	(12.331)
Gastos de Administración	(761)	(760)	(1.551)	(1.505)	(1.247)	(1.199)	575	654	(2.984)	(2.810)
Consumibles utilizados	0	0	(1.544)	(1.167)	(74)	(193)	0	0	(1.618)	(1.360)
Gastos por beneficios a los empleados	(460)	(417)	(5.429)	(2.603)	(2.427)	(588)	0	0	(8.316)	(3.608)
Total ingresos por intereses	55	165	158	313	42	799	0	0	255	1.277
Total costo por intereses	0	0	0	0	(526)	(562)	0	0	(526)	(562)
Total depreciación	(7)	(6)	(1.281)	(1.378)	(300)	(198)	(19)	(19)	(1.607)	(1.601)
Total amortización	0	0	(106)	(106)	(896)	(893)	1	1	(1.001)	(998)
Total ganancia operacional (1)	(174)	(89)	(103)	1.005	1.434	3.351	0	0	1.157	4.267
Part. en resultado de asociadas	(1.294)	5.848	0	1	0	0	1.317	(5.800)	23	49
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	6	67	(647)	106	(844)	(674)	0	0	(1.485)	(501)
Total ganancia antes de impuestos	(1.877)	5.981	(794)	1.760	968	4.608	1.317	(5.800)	(386)	6.549
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(1.871)</b>	<b>6.048</b>	<b>(1.441)</b>	<b>1.866</b>	<b>124</b>	<b>3.934</b>	<b>1.317</b>	<b>(5.800)</b>	<b>(1.871)</b>	<b>6.048</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9)	(479)	(192)	(3.370)	(17.770)	(47.355)	0	0	(17.971)	(51.204)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	6.233	(666)	1.041	2.298	(757)	5.236	0	0	6.517	6.868
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	606	5.387	11.807	1.081	(15.772)	(43.289)	0	0	(3.359)	(36.821)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2)	(2)	0	0	20.500	0	0	0	20.498	(2)
<b>Conceptos</b>	<b>31-mar-14 MUS\$</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-14 MUS\$</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-14 MUS\$</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-14 MUS\$</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>	<b>31-mar-14 MUS\$</b>	<b>31-mar-13 MUS\$</b>
Total activos de los segmentos	317.732	327.838	177.778	190.709	168.988	161.405	(273.768)	(281.958)	390.730	397.994
Total importes en inversiones en asociadas	294.072	303.849	8	8	0	0	(273.587)	(281.342)	20.493	22.515
Total pasivos de los segmentos	3.219	10.391	15.127	18.847	57.906	51.864	(36)	(556)	76.216	80.546
Total Patrimonio de los segmentos	314.513	317.447	162.651	171.862	111.082	109.541	(273.732)	(281.402)	314.514	317.448

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### 6.3 Negocio inmobiliario y otros

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

#### 6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo terminado al	
	31-mar-14 MUS\$	31-mar-13 MUS\$
Rentas inmobiliarias	271	278
Ventas de áridos para la construcción	181	347
<b>Total</b>	<b>452</b>	<b>625</b>

#### 6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 31-mar-14		Periodo terminado al 31-mar-13	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	105	39%	112	40%
Reifschneider	56	21%	63	23%
Salcobrand S.A.	27	10%	20	7%
Forestal O'Higgins S.A.	21	8%	0	0%
Otros	62	22%	83	30%
<b>Total</b>	<b>271</b>	<b>100%</b>	<b>278</b>	<b>100%</b>
Xtreme Mining Ltda.	141	78%	117	34%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	57	16%
Constructora Salfa S.A.	26	14%	149	43%
Emp. Constructora Fe Gra	13	7%	0	0%
Otros	1	1%	24	7%
<b>Total</b>	<b>181</b>	<b>100%</b>	<b>347</b>	<b>100%</b>

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>	<b>756.704</b>	<b>744.129</b>	<b>69.328</b>	<b>65.928</b>	<b>23.043</b>	<b>40.923</b>	<b>849.075</b>	<b>850.980</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	208.347	260.453	41.757	18.556	583	20.301	250.687	299.310
Otros Activos Financieros, Corriente	1.095	2.670	8.204	23.729	20.137	18.354	29.436	44.753
Otros Activos No Financieros, Corriente	28.339	33.656	2.672	3.767	5	10	31.016	37.433
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	378.619	328.625	10.448	10.531	267	411	389.334	339.567
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.926	4.451	4.635	4.804	1.263	1.003	14.824	10.258
Inventarios corrientes	78.760	70.228	639	0	0	0	79.399	70.228
Activos por Impuestos Corrientes	52.618	44.046	973	4.541	788	844	54.379	49.431
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>5.298.354</b>	<b>5.313.937</b>	<b>321.402</b>	<b>324.605</b>	<b>3.510.432</b>	<b>3.553.925</b>	<b>9.130.188</b>	<b>9.192.467</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente	1.798	3.496	3.828	4.021	1.094.105	1.137.895	1.099.731	1.145.412
Otros Activos No Financieros, No Corriente	30.842	27.178	0	0	0	0	30.842	27.178
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	396	436	0	0	396	436
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	380	384	0	0	0	0	380	384
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	151.015	157.447	20.493	20.953	2.406.150	2.405.803	2.577.658	2.584.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	83.546	87.258	149.306	134.727	-6	0	232.846	221.985
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.026.080	5.032.954	137.767	144.909	3.637	3.644	5.167.484	5.181.507
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	878	878	0	0	878	878
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.519	6.551	14.467	14.499
Activos por Impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos Diferidos	4.693	5.220	786	10.733	27	32	5.506	15.985
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.055.058</b>	<b>6.058.066</b>	<b>390.730</b>	<b>390.533</b>	<b>3.533.475</b>	<b>3.594.848</b>	<b>9.979.263</b>	<b>10.043.447</b>

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>281.288</b>	<b>341.908</b>	<b>9.824</b>	<b>18.842</b>	<b>72.684</b>	<b>92.820</b>	<b>363.796</b>	<b>453.570</b>
Otros Pasivos Financieros, Corriente	84.220	149.471	1.732	1.192	52.223	54.111	138.175	204.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.515	150.120	5.776	14.779	35.592	54.075	197.883	218.974
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	14.666	10.146	24	29	(7.421)	(7.402)	7.269	2.773
Otras provisiones a corto plazo	1.307	1.010	437	760	812	746	2.556	2.516
Pasivos por Impuestos Corrientes	5.718	4.691	929	1.226	757	530	7.404	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	5.406	13.093	0	0	89	113	5.495	13.206
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	13.456	13.377	926	856	(9.368)	(9.353)	5.014	4.880
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.170.846</b>	<b>2.159.852</b>	<b>66.392</b>	<b>54.654</b>	<b>202.805</b>	<b>210.588</b>	<b>2.440.043</b>	<b>2.425.094</b>
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.536.990	1.550.640	48.647	28.428	0	0	1.585.637	1.579.068
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.217	60	25	0	0	3.277	3.242
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	0	0	6	0	-6	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	601.354	575.322	17.679	26.201	202.028	209.784	821.061	811.307
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	22.332	22.581	0	0	783	804	23.115	23.385
Otros Pasivos no financieros no corrientes	6.953	8.092	0	0	0	0	6.953	8.092
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.602.924</b>	<b>3.556.306</b>	<b>314.514</b>	<b>317.037</b>	<b>3.257.986</b>	<b>3.291.440</b>	<b>7.175.424</b>	<b>7.164.783</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los</b>	<b>3.602.924</b>	<b>3.556.306</b>	<b>314.513</b>	<b>317.036</b>	<b>872.243</b>	<b>926.522</b>	<b>4.789.680</b>	<b>4.799.864</b>
<b>Tenedores de Instrumentos de</b>								
<b>Patrimonio Neto de Controladora</b>								
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	97.719	(1.224.622)	(1.224.622)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.532.094	1.481.152	226.239	228.110	3.059.754	3.067.743	4.818.087	4.777.005
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	0	0
Otras Reservas	735.442	739.766	(4.794)	(4.142)	(914.945)	(868.655)	(184.297)	(133.031)
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.385.743</b>	<b>2.364.918</b>	<b>2.385.744</b>	<b>2.364.919</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>6.055.058</b>	<b>6.058.066</b>	<b>390.730</b>	<b>390.533</b>	<b>3.533.475</b>	<b>3.594.848</b>	<b>9.979.263</b>	<b>10.043.447</b>

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Mar-2014	31-Mar-2013	31-Mar-2014	31-Mar-2013	31-Mar-2014	31-Mar-2013	31-Mar-2014	31-Mar-2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	413.245	366.962	17.446	19.421	452	625	431.143	387.008
Costo de Ventas	(275.351)	(256.571)	(13.701)	(12.331)	(146)	(271)	(289.198)	(269.173)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>137.894</b>	<b>110.391</b>	<b>3.745</b>	<b>7.090</b>	<b>306</b>	<b>354</b>	<b>141.945</b>	<b>117.835</b>
Gastos de Administración	(60.093)	(61.592)	(2.984)	(2.810)	(861)	(1.043)	(63.938)	(65.445)
Otras Ganancias (Pérdidas)	7.679	(15.874)	396	(13)	1.086	504	9.161	(15.383)
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>85.480</b>	<b>32.925</b>	<b>1.157</b>	<b>4.267</b>	<b>531</b>	<b>(185)</b>	<b>87.168</b>	<b>37.007</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	255	1.277	1	0	256	1.277
Ingresos financieros	1.466	1.696		0	386	300	1.852	1.996
Costos Financieros	(10.627)	(15.217)	(526)	(562)	(1.725)	(120)	(12.878)	(15.899)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios	1.329	2.192	23	49	21.279	28.441	22.631	30.682
Diferencias de Cambio	(8.865)	(2.834)	(1.406)	1.525	3.379	162	(6.892)	(1.147)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.387	527	111	(7)	20	(122)	2.518	398
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>71.170</b>	<b>19.289</b>	<b>(386)</b>	<b>6.549</b>	<b>23.871</b>	<b>28.476</b>	<b>94.655</b>	<b>54.314</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(19.634)	5.125	(1.485)	(501)	(320)	(78)	(21.439)	4.546
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones</b>								
<b>Continuas</b>	<b>51.536</b>	<b>24.414</b>	<b>(1.871)</b>	<b>6.048</b>	<b>23.551</b>	<b>28.398</b>	<b>73.216</b>	<b>58.860</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas,								
Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>51.536</b>	<b>24.414</b>	<b>(1.871)</b>	<b>6.048</b>	<b>23.551</b>	<b>28.398</b>	<b>73.216</b>	<b>58.860</b>

**NOTA - 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

	<b>31-Mar-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013</b> <b>MUS\$</b>
Efectivo en caja	89	379
Saldos en Bancos	5.163	1.399
Depósitos a corto plazo	177.844	198.807
Fondos Mutuos	67.591	98.725
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>250.687</b>	<b>299.310</b>

**Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:**

	<b>31-Mar-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013</b> <b>MUS\$</b>
Pesos chilenos (CLP)	214.213	181.511
Euro (EUR)	619	979
Dólares (US\$)	35.855	116.820
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>250.687</b>	<b>299.310</b>

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

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

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

**NOTA - 8 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

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

<b>Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	1.095	2.670
Instrumentos derivados de Inversion	52	133
Depósitos a Plazo (1)	2.429	5.822
Bonos Empresas	1.319	1.047
Otros instrumentos de Inversion	6	6
Fondos Mutuos	7.941	17.901
Activos disponibles para la venta (2)	16.594	17.174
Total	<b>29.436</b>	<b>44.753</b>
<b>No Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	1.525	3.209
Inversión en el CDEC	273	287
Otros Instrumentos de Inversión	3.930	4.021
Bonos Empresas	0	1.464
Activos disponibles para la venta (2)	1.094.003	1.136.431
Total	<b>1.099.731</b>	<b>1.145.412</b>

- (1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.
- (2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

<b>Corriente:</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
<b>Emisor</b>			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,136200	16.060	16.652
Enerjis S.A.	1.370.828	0,002800	424	412
Otras			110	110
<b>Total</b>			<b>16.594</b>	<b>17.174</b>

  

<b>No Corriente:</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
<b>Emisor</b>			<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	987.383	1.019.239
Molybmet S.A.	7.738.789	5,8186	106.620	117.192
<b>Total</b>			<b>1.094.003</b>	<b>1.136.431</b>

### NOTA - 9 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>Mantenidos hasta su vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos a valor razonable a través de resultados</b>	<b>Derivados de coberturas</b>	<b>Disponibles para la venta</b>	<b>Total</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros activos financieros	4.184	0	7.941	0	3.773	15.898
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.110.597	1.110.597
Instrumentos financieros derivados	52	0	0	2.620	0	2.672
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	389.334	0	0	0	389.334
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	15.204	0	0	0	15.204
Derechos por cobrar	0	396	0	0	0	396
<b>Total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>4.236</b>	<b>404.934</b>	<b>7.941</b>	<b>2.620</b>	<b>1.114.370</b>	<b>1.534.101</b>

  

Otros activos financieros	8.685	0	17.901	0	3.963	30.549
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.153.605	1.153.605
Instrumentos financieros derivados	132	0	0	5.879	0	6.011
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	339.567	0	0	0	339.567
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	10.642	0	0	0	10.642
Derechos por cobrar	0	436	0	0	0	436
<b>Total al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>8.817</b>	<b>350.645</b>	<b>17.901</b>	<b>5.879</b>	<b>1.157.568</b>	<b>1.540.810</b>



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

PASIVOS	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Prestamos que devengan interés	1.683.063	0	1.683.063
Financiamiento contrato de concesión	29.412	0	29.412
Instrumentos financieros derivados	0	10.870	10.870
Cuentas por pagar comerciales	197.883	0	197.883
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7.269	0	7.269
Otros pasivos financieros	467	0	467
<b>Total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>1.918.094</b>	<b>10.870</b>	<b>1.928.964</b>
Prestamos que devengan interés	1.746.381	0	1.746.381
Financiamiento contrato de concesión	29.539	0	29.539
Instrumentos financieros derivados	0	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales	218.974	0	218.974
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.773	0	2.773
Otros pasivos financieros	81	0	81
<b>Total al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>1.997.748</b>	<b>7.841</b>	<b>2.005.589</b>

### 9.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

**NOTA - 10 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

<b>a) Corriente</b>	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	158.282	138.388
Estimación deudores incobrables	(445)	(486)
<b>Sub Total neto</b>	<b>157.837</b>	<b>137.902</b>
Otras cuentas por cobrar (1)	231.547	201.737
Estimación deudores incobrables	(50)	(72)
<b>Sub Total neto</b>	<b>231.497</b>	<b>201.665</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>389.334</b>	<b>339.567</b>

  

<b>b) No corriente</b>	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	150	219
Estimación deudores incobrables	0	0
<b>Sub Total neto</b>	<b>150</b>	<b>219</b>
Otras cuentas por cobrar	246	217
Estimación deudores incobrables	0	0
<b>Sub Total neto</b>	<b>246</b>	<b>217</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>396</b>	<b>436</b>

(1) Al 31 de marzo de 2014 la sociedad controlada Colbún, considera la cuenta por cobrar por la liquidación del seguro siniestro Nehuenco II por MMUS\$48. La sociedad estima un periodo de recuperación de estos activos de 12 meses.

Al 31 de marzo de 2013, los deudores comerciales principalmente incluyen cobros a clientes. El período medio de cobro es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A..

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

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

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A. existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por el Grupo. Dicha política le permite a la sociedad y sus subsidiarias tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,57% de las ventas anuales.

Al 31 de Marzo de 2014 en la subsidiaria Puertos y Logística, no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$400. Al 31 de Diciembre de 2013 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$440. Esta provisión se reconoció como gasto en el periodo en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### b) Estratificación de cartera por antigüedad

#### Al 31 de Marzo de 2014

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	959	150	4	0	15	1.128
Deudores comerciales Libres	0	0	0	0	0	0
Deudores comerciales Puertos y Logística	4.749	2.998	130	13	91	7.981
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	85	11	107	0	47	250
Otros deudores comerciales	61	2.933	109	350	0	3.453
<b>Sub total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>5.854</b>	<b>6.092</b>	<b>350</b>	<b>363</b>	<b>153</b>	<b>12.812</b>

#### Al 31 de Marzo de 2014

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	68.174	0	8.916	6.194	1.783	85.067
Deudores comerciales Libres	52.500	0	171	319	175	53.165
Deudores comerciales Puertos y Logística	400	0	0	0	5	405
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	0	0	0	0	0	0
Otros deudores comerciales	6.388	0	0	0	0	6.388
<b>Sub total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>127.462</b>	<b>-</b>	<b>9.087</b>	<b>6.513</b>	<b>1.963</b>	<b>145.025</b>

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>133.316</b>	<b>6.092</b>	<b>9.437</b>	<b>6.876</b>	<b>2.116</b>	<b>157.837</b>
<b>Nro. de Clientes Colbun</b>	<b>28</b>	<b>86</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	<b>217</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>428</b>	<b>140</b>	<b>50</b>	<b>38</b>	<b>85</b>	<b>741</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>7</b>

#### Al 31 de Diciembre de 2013

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	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	-	8	318
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.752	2.806	775	67	343	7.743
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	128	149	71	-	47	395
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
<b>Sub total al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>6.102</b>	<b>8.280</b>	<b>1.001</b>	<b>68</b>	<b>413</b>	<b>15.864</b>

#### Al 31 de Diciembre de 2013

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	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Deudores comerciales Puertos y Logísticas	836	3	1	2	25	867
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
<b>Sub total al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>107.147</b>	<b>3</b>	<b>10.592</b>	<b>255</b>	<b>4.041</b>	<b>122.038</b>

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>113.249</b>	<b>8.283</b>	<b>11.593</b>	<b>323</b>	<b>4.454</b>	<b>137.902</b>
<b>Nro. de Clientes Colbun</b>	<b>96</b>	<b>65</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	<b>247</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>533</b>	<b>243</b>	<b>89</b>	<b>42</b>	<b>108</b>	<b>1.015</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>9</b>

NOTA - 11 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por Cobrar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-Mar-2014	31-Dic-2013	31-Mar-2014	31-Dic-2013
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	13	447	0	0
	Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	87	3	0	0
	Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	78	1.202	380	384
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	94	32	0	0
	CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.168	2.133	0	0
	CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	381	351	0	0
	Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	8.740	2.622	0	0
	Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	0	1	0	0
	Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
	Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	7	11	0	0
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.973	2.252	0	0
	Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	13	0	0
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	12	180	0	0
	Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.263	1.003	0	0
	Totales						<b>14.824</b>	<b>10.258</b>	<b>380</b>	<b>384</b>

Cuentas por Pagar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-Mar-2014	31-Dic-2013	31-Mar-2014	31-Dic-2013
							MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
	Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.620	1.640	0	0
	Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	0	432	0	0
	CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	3	0	0
	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	5.618	474	0	0
	Entel PCS Comunicaciones S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	0	49	0	0
	Leasing Tattersall S.A.	97.080.000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	1	147	0	0
	Banco Bice	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2	9	0	0
	Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	19	19	0	0
	Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Asociada	Menos 90 días	US\$	9	0	0	0
	Totales						<b>7.269</b>	<b>2.773</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

11.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-Mar-2014		31-Dic-2013	
						Monto	Efectos en	Monto	Efectos en
							MUS\$		Resultados (cargo/Abono) MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	672	(565)	2.702	(2.271)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	37	31	143	133
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	UF	4.731	0	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	0	0	9.918	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	0	0	6.109	5.134
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	2.480	(2.084)	10.130	(8.513)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	273	(229)	1.125	(945)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Declarado	US\$	6.118	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	0	0	15.891	13.354
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Otros arriendos menores	CLP	136	114	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	65	65	458	458
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	0	0	(9)	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	0	0	(136)	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldo promedio)	CLP	0	0	10.412	63
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	8	(7)	29	(24)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldo promedio)	CLP	9.272	33	61.208	227
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	11	11	47	47
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajutable	CLP	0	0	3.737	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Egreso	CLP	0	0	(469)	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	0	0	6.788	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	(318)	0	(1.403)	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(87)	0	(94)	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	93	0	7	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	85	85
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	0	0	22.615	19.004
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Otros arriendos menores	CLP	294	247	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	2.614	2.614	8.858	8.858
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	503	503	1.572	1.572
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	0	0	3	(3)
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	32	(32)	76	(76)
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	19	19	83	83
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	25	25
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	81	81	382	382
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	2.354	(2.354)	9.485	9.485
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	0	0	3	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	0	0	16	(16)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	4	4
Cia. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	13.174	(10.024)	130.803	(98.076)
Cia. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	42	(42)	322	(322)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	13	(13)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	4	4
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	27	(27)	118	(118)
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	432	(363)	43.920	(36.908)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	US\$	289	(244)	1.705	(1.433)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	65	(54)	473	(397)
Entel Telefonía Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	20	(17)	141	(119)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	51.053	(42.902)	104.282	(87.632)

Además durante el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de Diciembre 2013, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$316 (MUS\$ 63.785 2013) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversion, con las mismas entidades por MUS\$10 periodo 2014 (MUS\$24.816 ejercicio 2013). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

**11.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz**

**11.3.1 Remuneración del Directorio:**

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

La remuneración correspondiente al año 2013, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2013.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013 fue la siguiente:

	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Mar-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Directores</b>		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	100	72
Sebastián Babra Lyon	0	7
Luis Felipe Gazitúa Achondo	25	25
Bernardo Matte Larraín	12	25
Bernardo Matte Izquierdo	12	0
Jaime Fuenzalida Alessandri	25	25
Sergio Colvin Trucco	25	25
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>179</b>

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013 fue de MUS\$129 y MUS\$149 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013 fue de MUS\$209 y MUS\$245 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

**11.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz**

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013, se cancelaron los siguientes honorarios:

	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Mar-2013</b>	
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	
Jaime Fuenzalida Alessandri	0	0	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	0	0	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	0	20	Controlador
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 31 Marzo de 2014 y 2013 fue: MUS\$12 y MUS\$12 respectivamente.

**11.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales**

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 ascienden a MUS\$73 (MUS\$78 en 2013).

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 ascienden a MUS\$979 (MUS\$1.090 en 2013). Estas remuneraciones incluyen beneficios a los empleados a corto plazo y beneficios por terminación.

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 ascienden a MUS\$569 (MUS\$545 en 2013).

**11.4 Doce Mayores Accionistas:**

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de Marzo de 2014 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	44,61%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,82%
Inmobiliaria Soutland Ltda.	0,64%
<b>Sub Total</b>	<b>87,94%</b>
Otros	12,06%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**NOTA - 12 INVENTARIOS**

**12.1 Política de medición de inventarios**

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

**12.2 Composición del rubro**

	<b>31-Mar-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013</b> <b>MUS\$</b>
Existencias almacén	44.765	40.555
<b>Otros Inventarios :</b>	<b>34.634</b>	<b>29.673</b>
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	7.665	8.720
Carbón	13.041	18.017
Madera de Estiba y otros materiales	586	0
Existencia en tránsito (1)	13.068	2.662
<b>Total</b>	<b>79.399</b>	<b>70.228</b>

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

Al 31 de Marzo de 2014 y 2013 no se han registrado provisiones por deterioro.

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

**12.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos**

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Periodo</b> <b>terminado al</b>	
	<b>31-mar-14</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-mar-13</b> <b>MUS\$</b>
Consumo almacén	1.135	1.457
Gas Line Pack	143.059	139.849
Petróleo	22.910	8.362
Carbón	23.416	27.700
<b>Total</b>	<b>190.520</b>	<b>177.368</b>



**NOTA - 13 ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

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

No Corriente	31-Mar-2014 MUS\$	31-dic-13 MUS\$
Saldo Inicial	878	737
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	0	144
Otros decrementos	0	(3)
Total Cambios en activos biológicos	0	141
Saldo Final	<b>878</b>	<b>878</b>

**NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS**

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

Los derivados de tasas de interés son utilizados para fijar o limitar la tasa de interés variable de obligaciones financieras y corresponden a swaps de tasa de interés 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 la producción de energía, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de Marzo de 2014, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

Al 31 de Marzo de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.f).

14.1 Composición del rubro

14.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de Marzo de 2014 y 31 de diciembre 2013, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

<b>a) Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	0	2.092
Precio de combustibles	1.095	578
<b>Total Activos de Cobertura</b>	<b>1.095</b>	<b>2.670</b>
<b>Total Activos de Cobertura Corriente</b>	<b>1.095</b>	<b>2.670</b>
<b>b) No Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	1.525	3.209
<b>Total Activos de Cobertura No Corriente</b>	<b>1.525</b>	<b>3.209</b>

14.1.2 Pasivos de coberturas

<b>a) Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	2.856	0
Tasa de interés	2.358	2.209
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<b>5.214</b>	<b>2.209</b>
<b>b) No Corriente</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
Tasa de interés	5.656	5.632
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<b>5.656</b>	<b>5.632</b>

14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-mar-14 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$			
Forwards de moneda	(394)	(139)	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	0	(233)	Proveedores	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(1.964)	325	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(4.481)	(4.709)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.522)	(3.132)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	0	1.909	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	1.017	3.439	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	166	578	Compras de Gas	Precio del Petróleo	Flujo caja
Opciones de Petróleo	928	0	Compra de Petróleo	Precio del Carbón	Flujo caja
<b>Total</b>	<b>(8.250)</b>	<b>(1.962)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de Marzo de 2014, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil	15.053	21.026
Pagos Anticipados	14.976	15.165
Otros activos varios	987	1.242
<b>Total</b>	<b>31.016</b>	<b>37.433</b>

  

b) No Corriente	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2012 MUS\$
Patentes Derechos de Agua (1)	11.460	7.599
Pagos anticipados	17.625	17.716
Otros activos varios	1.757	1.863
<b>Total</b>	<b>30.842</b>	<b>27.178</b>

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

**NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

<b>Cuentas por Cobrar por Impuestos</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
IVA Crédito Fiscal	200	3.632
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	7.275	3.883
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	45.541	40.920
Otros	1.363	996
<b>Total</b>	<b>54.379</b>	<b>49.431</b>

<b>Cuentas por Pagar por Impuestos</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	4	8
Impuesto a las ganancias	6.995	6.178
Otros	405	261
<b>Total</b>	<b>7.404</b>	<b>6.447</b>

**NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Sociedad	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2014	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-Mar-2014	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Actual</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.622.748	0	9.059	0	2.983	1.634.790	1.057.065
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	307.982	0	2.871	0	(5.986)	304.867	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	179.881	0	167	0	(5.227)	174.821	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	154.397	0	5.884	0	(8.416)	151.865	178.380
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	127.398	4.731	(988)	0	(5.769)	125.372	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.818	0	2.457	0	(3.951)	93.324	91.595
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	47.694	0	380	0	0	48.074	0
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A.	Chile	20,46543	18.799	0	489	0	(815)	18.473	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.424	0	2.049	(6.118)	0	14.355	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	11.625	0	268	0	(605)	11.288	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	437	0	(5)	0	(3)	429	0
<b>Totales</b>				<b>2.584.203</b>	<b>4.731</b>	<b>22.631</b>	<b>(6.118)</b>	<b>(27.789)</b>	<b>2.577.658</b>	<b>1.327.040</b>

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

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

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

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

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	31 de Marzo de 2014						
			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.	463.473.743	19,51000	3.314.118	10.856.805	1.231.898	4.557.654	1.179.044	1.132.625	46.419
Coindustria Ltda.		50,00000	63.233	566.825	2.620	17.716	5.773	29	5.744
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.704.559	4.744.442	6.302.951	4.963.067	384.902	338.358	46.544
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	875.126	3.671.478	854.811	1.688.459	751.395	690.967	60.428
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	20.767	239.605	4.160	375	32	2.229	(2.016)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	96.148	0	0	0	761	2	759
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.861	418.287	12	70.494	338	3	335
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	1.229	90.174	465	675	2.715	327	2.388
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.271	18.612	806	2.501	1.194	210	536
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	819	0	0	0	0	9	(9)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	14.394	74.503	32.084	23.038	8.317	563	4.821
<b>Total</b>			<b>12.099.525</b>	<b>20.680.731</b>	<b>8.429.807</b>	<b>11.323.979</b>	<b>2.334.471</b>	<b>2.165.322</b>	<b>165.949</b>

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	31 de Diciembre de 2013						
			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.	463.473.743	19,51000	3.421.995	10.765.859	1.138.200	4.729.885	4.974.459	4.778.826	195.633
Coindustria Ltda.		50,00000	65.565	570.894	2.106	18.401	20.749	597	20.152
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.878.037	4.773.851	6.490.031	4.958.843	1.293.727	1.157.600	136.127
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.087.980	3.689.478	1.045.345	1.706.957	3.106.210	2.830.098	276.112
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	18.293	250.224	7.719	343	208	11.193	8.498
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	95.388	0	13	0	5.218	0	5.218
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.858	430.642	13	72.726	7.463	84	7.379
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	378	92.593	387	725	12.158	1.545	10.613
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	887	1.701
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	884	0	13	0	1	77	(76)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	2.804	19.571
<b>Total</b>			<b>12.586.789</b>	<b>20.668.962</b>	<b>8.703.501</b>	<b>11.513.533</b>	<b>9.460.247</b>	<b>8.783.711</b>	<b>680.928</b>

### Información Adicional

- i) Electrogas S.A.: Empresa dedicada al transporte de gas natural. Cuenta con un gasoducto entre el "City Gate III" ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el "Plant Gate" ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde "Plant Gate" a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC). Colbún participa en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.
- ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: Por escritura pública de fecha 04 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Eduardo Avello Concha, Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Endesa Inversiones Generales S.A. constituyeron la Sociedad denominada "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A." El 21 de septiembre de 2006, en primera Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital a un total de 2.000.000 acciones por un valor de \$ 10.000 cada una, de las cuales un 49% fueron ofrecidas a Colbún. Con fecha 10 de octubre de 2006, las acciones fueron suscritas y pagadas en dinero efectivo por ambos accionistas. Su actividad principal es el desarrollo y explotación de un proyecto hidroeléctrico.
- iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.: Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC.

**NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

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

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	4.656	4.935
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	16.700	16.701
Servidumbres	54.482	52.970
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
Concesiones electricas	7	8
Contrato de Concesion portuario	63.869	64.764
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesion relleno maritino	13.909	14.015
<b><u>Derechos en desarrollo</u></b>		
Obras obligatorias	71.522	55.948
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>232.846</b>	<b>221.985</b>
<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	8.903	8.897
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	16.701	16.701
Servidumbres	55.213	53.685
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	12.644
Concesiones electricas	11	11
Contrato de Concesion portuario	72.524	72.524
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesion relleno maritino	14.440	14.440
<b><u>Derechos en desarrollo</u></b>		
Obras obligatorias	71.522	55.948
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>247.015</b>	<b>234.850</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	(4.247)	(3.962)
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	(1)	(715)
Servidumbres	(731)	0
Derechos Emisión Material Particulado	(4)	(3)
Concesiones electricas	0	0
Contrato de Concesion portuario	(8.655)	(7.760)
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesion relleno maritino	(531)	(425)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(14.169)</b>	<b>(12.865)</b>



- (1) La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 9 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

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

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

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

El monto activo por concepto de costos por préstamos ascendió a US\$495 al 31 de Marzo de 2014 y MUS\$65 al 31 de Diciembre de 2013.

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

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

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias	Derechos no generados internamente					Dº generados internamente	Dº en desarrollo	Total
	Software	Dº de agua	Servidumbre	Dº emision de material particulado	Consecciones electricas	Contrato de concesión portuario	Concesión relleno maritimo	Obras obigatorias	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2014	4.935	16.701	52.970	12.644	8	64.764	14.015	55.948	221.985
Movimientos :									
Adiciones	6	0	1.642	0	0	0	0	15.574	17.222
Traslados	0	0	(30)	0	0	0	0	0	(30)
Desapropiaciones	0	0	(84)	(4.943)	0	0	0	0	(5.027)
Amortización	(285)	(1)	(16)	0	(1)	(895)	(106)	0	(1.304)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<b>(279)</b>	<b>(1)</b>	<b>1.512</b>	<b>(4.943)</b>	<b>(1)</b>	<b>(895)</b>	<b>(106)</b>	<b>15.574</b>	<b>10.861</b>
<b>Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Marzo de 2014, Neto</b>	<b>4.656</b>	<b>16.700</b>	<b>54.482</b>	<b>7.701</b>	<b>7</b>	<b>63.869</b>	<b>13.909</b>	<b>71.522</b>	<b>232.846</b>

  

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

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

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

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

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la filial Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del presente año y que permitirán ampliar nuestra zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

**NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS**

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

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Construcción en Curso	1.166.473	1.128.890
Terrenos	320.478	319.446
Construcciones	147.068	148.751
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.683	1.830
Máquinas y Equipos	1.560.235	1.588.141
Infraestructura Portuaria	68.731	72.227
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.897.814	1.916.978
Muebles y Útiles	251	308
Equipos de oficina	4.402	4.578
Equipos de transporte	349	358
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>5.167.484</b>	<b>5.181.507</b>
Construcción en Curso	1.166.473	1.128.890
Terrenos	320.478	319.446
Construcciones	168.675	168.675
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.854	6.766
Máquinas y Equipos	1.907.265	1.914.033
Infraestructura Portuaria	90.545	93.263
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.284.390	2.284.373
Muebles y Útiles	720	709
Equipos de oficina	8.290	8.290
Equipos de transporte	830	830
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>5.954.520</b>	<b>5.925.275</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Construcciones	(21.607)	(19.924)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(5.171)	(4.936)
Máquinas y Equipos	(347.030)	(325.892)
Infraestructura Portuaria	(21.814)	(21.036)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(386.576)	(367.395)
Muebles y Útiles	(469)	(401)
Equipos de oficina	(3.888)	(3.712)
Equipos de transporte	(481)	(472)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(787.036)</b>	<b>(743.768)</b>

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

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Edificios Neto	Equipos de Transporte Neto	Equipos de Oficina Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2014</b>	1.128.890	319.446	327	1.830	1.588.141	72.227	1.916.978	308	148.424	358	4.578
<b>Movimiento año 2014:</b>											
Adiciones	40.839	563	0	88	197	5	17	11	0	0	0
Desapropiaciones	0	0	0	0	(6.965)	0	0	0	0	0	0
Depreciación acumulada desapropiaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Traslados	(3.256)	30	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(2)	(235)	(21.138)	(778)	(19.181)	(27)	(1.722)	(9)	(176)
Reclasificaciones			0			(2.723)		0			
Otros incrementos (Disminuciones)	0	439	0	0	0	0	0	0			
<b>Total movimientos</b>	<b>37.583</b>	<b>1.032</b>	<b>(2)</b>	<b>(147)</b>	<b>(27.906)</b>	<b>(3.496)</b>	<b>(19.164)</b>	<b>(16)</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(9)</b>	<b>(176)</b>
<b>Saldo final al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>1.166.473</b>	<b>320.478</b>	<b>325</b>	<b>1.683</b>	<b>1.560.235</b>	<b>68.731</b>	<b>1.897.814</b>	<b>292</b>	<b>146.702</b>	<b>349</b>	<b>4.402</b>
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2013</b>	876.286	311.799	330	1.910	1.637.588	75.073	2.000.360	226	155.248	396	5.064
<b>Movimiento año 2013:</b>											
Adiciones	279.175	10.003	7	739	61.490	546	1.388	191	18	0	257
Desapropiaciones	0	(2.357)	0	(104)	(56.806)	0	(16.438)	0	0	0	(1)
Depreciación acumulada desapropiaciones	0	0	0	100	20.479	0	2.483	0	0	0	1
Traslados	(26.571)	1	0	83	5.195	0	4.918	0	44	0	26
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(10)	(898)	(79.805)	(3.392)	(75.733)	(109)	(6.886)	(38)	(769)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total movimientos</b>	<b>252.604</b>	<b>7.647</b>	<b>(3)</b>	<b>(80)</b>	<b>(49.447)</b>	<b>(2.846)</b>	<b>(83.382)</b>	<b>82</b>	<b>(6.824)</b>	<b>(38)</b>	<b>(486)</b>
<b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>1.128.890</b>	<b>319.446</b>	<b>327</b>	<b>1.830</b>	<b>1.588.141</b>	<b>72.227</b>	<b>1.916.978</b>	<b>308</b>	<b>148.424</b>	<b>358</b>	<b>4.578</b>

### 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.

En relación al siniestro de la central térmica de Ciclo Combinado Nehuenco II (398 MW) producida en marzo 2013, el proceso de liquidación se encuentra terminado y generó una indemnización total a favor de Colbun de MMUS\$64 (MMUS\$43 por perjuicio de paralización y MMUS\$21 por daño físico).

Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.

El día 12 de enero, la Central Blanco (60MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua, registro una falla cuyo origen se investiga, provocando daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central. Producto de una estimación preliminar de los daños, y de acuerdo a las normas contables, en el trimestre se registran, MMUS\$7 en la línea de "Otras pérdidas no operacional", por concepto de deterioro de activos.

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

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

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

Al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$4.381 y MUS\$11.578, respectivamente. Las Sociedades con las cuales opera son: Empresa Constructora Angostura Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Andritz Chile Lda., Hidráulica, Construcción y Conserva S.A. y Puerto de Coronel S.A.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 31 de Marzo de 2014 y 2013, han sido los siguientes:

CONCEPTO	31-Mar-2014	31-Mar-2013
Costos por préstamos capitalizados MUS\$	9.875	9.816
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,98%	5,12%

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre 2013, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Sociedad y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

<b>31 de Marzo de 2014</b>	<b>Hasta un año MUS\$</b>	<b>Entre uno y cinco años MUS\$</b>	<b>Más de cinco años MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	6.133	32.708	67.654	106.495
<b>Total</b>	<b>6.133</b>	<b>32.708</b>	<b>67.654</b>	<b>106.495</b>
<b>31 de Diciembre de 2013</b>	<b>Hasta un año MUS\$</b>	<b>Entre uno y cinco años MUS\$</b>	<b>Más de cinco años MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	7.052	28.211	70.557	105.820
<b>Total</b>	<b>7.052</b>	<b>28.211</b>	<b>70.557</b>	<b>105.820</b>

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

<b>Obras en ejecución</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Mar-2013 MUS\$</b>
Patio estacionamientos camiones	756	756
Fase cero obras provisorias	13.206	13.066
Acceso Recinto Portuaria	1.251	0
Otros proyectos de ejecución	2.598	3.738
Financiamiento Puerto Central	0	3.256
<b>Total</b>	<b>17.811</b>	<b>20.816</b>

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

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

Al 31 de Marzo de 2014, Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU\$39.984.

El monto activo por concepto de gastos financieros ascendió a MUS\$495 al 31 de Marzo de 2014 y de MUS\$65 al 31 de Diciembre de 2013.

**NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSION**

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013:

	<b>31-Mar-2014</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013</b> <b>MUS\$</b>
<b>Modelo del Costo</b>		
<b>Saldo Inicial</b>	<b>14.499</b>	<b>14.338</b>
Gastos por depreciación	(32)	(125)
Otros incrementos (decrementos)	0	286
Total cambios en propiedades de Inversión	(32)	161
<b>Saldo Final</b>	<b>14.467</b>	<b>14.499</b>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$ 15.249  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 782

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS\$8.288 al 31 de Marzo de 2014.

Las propiedades de inversión corresponden a:

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

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$270 al 31 de Marzo de 2014 y MUS\$277 31 de Marzo de 2013 y se han registrado gastos depreciación de MUS\$17 y MUS\$70 respectivamente en ambos periodos,

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



**NOTA - 21 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

**a.- Obligaciones con entidades financieras**

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

Otros Pasivos Financieros	31-Mar-2014		31-Dic-2013	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1) (4)	54.976	575.621	81.857	554.741
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	36.605	976.213	39.961	990.267
Documentos por pagar (2)	39.726	0	79.555	0
Derivados de Cobertura	5.214	5.656	2.209	5.632
Financiamiento contrato de concesión (3)	1.188	28.147	824	28.363
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	77	0	0	65
Interés devengado financiamiento contrato concesión	389	0	352	0
Sobregiros	0	0	16	0
<b>Total</b>	<b>138.175</b>	<b>1.585.637</b>	<b>204.774</b>	<b>1.579.068</b>

- (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 subsidiaria Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.
- (4) Incluye préstamo otorgado por el Banco de Chile y Banco Santander a la Subsidiaria Forestal Cominco S.A en CLP y a tasa fija. Los vencimientos son entre 90 y 365 días. Fueron créditos otorgados sin garantías.

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

<b>31 de marzo de 2014</b>													
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora								Puerto Central	Puerto Central	Puerto Central	Puerto Central	Forestal Cominco	Forestal Cominco
	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.	S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	97006000-6	76645030-K	97006000-6	76645030-K	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco Santander	Banco de Chile	
País de la empresa acreedora	México	USA	USA	USA	USA	Caymán	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,40%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	Libor + 3%	Libor + 3%	Libor + 3%	Libor + 3%	Libor + 3%	-	-
Tasa nominal	1,98%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	3,24%	5,59%	5,88%
<b>Montos nominales MUS\$</b>													
hasta 90 días	-	2.161	44	35	47	14	76	34	76	34	4.536	-	
hasta 90 días hasta 1 año	374	-	-	-	-	-	115	51	115	51	-	45.357	
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	<b>150.000</b>	<b>-</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>460</b>	<b>204</b>	<b>460</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
más de 1 año hasta 2 años	150.000	-	40.000	40.000	40.000	40.000	230	102	230	102	-	-	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	230	102	230	102	-	-	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>250.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>488</b>	<b>204</b>	<b>488</b>	<b>204</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	231	102	231	102	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	-	250.000	-	-	-	-	257	102	257	102	-	-	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	8.464	4.458	8.464	4.458	-	-	
<b>Total montos nominales</b>	<b>150.374</b>	<b>252.161</b>	<b>40.044</b>	<b>40.035</b>	<b>40.047</b>	<b>40.014</b>	<b>9.603</b>	<b>4.951</b>	<b>9.603</b>	<b>4.951</b>	<b>4.536</b>	<b>45.357</b>	
<b>Totales montos nominales</b>												<b>641.676</b>	
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>374</b>	<b>2.161</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>27</b>	<b>12</b>	<b>4.680</b>	<b>47.543</b>	
hasta 90 días	-	2.161	44	35	47	14	27	12	27	12	4.680	-	
más de 90 días hasta 1 año	374	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47.543	
<b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>												<b>54.976</b>	
<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>148.808</b>	<b>247.368</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.734</b>	<b>7.110</b>	<b>3.140</b>	<b>7.110</b>	<b>3.140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>148.808</b>	<b>-</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.734</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
más de 1 año hasta 2 años	148.808	-	39.737	39.737	39.737	39.734	-	-	-	-	-	-	
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>247.368</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	-	247.368	-	-	-	-	27	-	27	-	-	-	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	7.082	3.140	7.082	3.140	-	-	
<b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b>												<b>575.621</b>	
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>149.182</b>	<b>249.529</b>	<b>39.781</b>	<b>39.772</b>	<b>39.784</b>	<b>39.748</b>	<b>7.137</b>	<b>3.152</b>	<b>7.137</b>	<b>3.152</b>	<b>4.680</b>	<b>47.543</b>	
<b>Total valores contables</b>												<b>630.597</b>	

31 de diciembre de 2013

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	79.621.850-9	79.621.850-9
Nombre entidad deudora								Forestal Cominco	Forestal Cominco
	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	S.A.	S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Santander	Banco de Chile
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	USA	Caymán	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	-	-
Tasa nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	5,59%	5,88%

**Montos nominales MUS\$**

hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	4.765	-
hasta 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	47.654
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	<b>150.000</b>	-	-	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>150.355</b>	<b>26.465</b>	<b>250.996</b>	<b>40.044</b>	<b>40.035</b>	<b>40.046</b>	<b>40.018</b>	<b>4.765</b>	<b>47.654</b>

**Totales montos nominales**

<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>355</b>	<b>26.252</b>	<b>996</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>4.852</b>	<b>49.259</b>
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	4.852	-
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	49.259

**Subtotal Préstamos bancarios corrientes**

<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>148.754</b>	<b>-</b>	<b>247.231</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>148.754</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 1 año hasta 2 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>247.231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Subtotal Préstamos bancarios no corrientes**

<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>149.109</b>	<b>26.252</b>	<b>248.227</b>	<b>39.734</b>	<b>39.725</b>	<b>39.736</b>	<b>39.704</b>	<b>4.852</b>	<b>49.259</b>
----------------------------------	----------------	---------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	---------------

**Total valores contables**

**636.598**

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

<b>31 de marzo de 2014</b>					
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	114/Reg s
Serías	Bono serie C	Bono serie F	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%
<b>Montos nominales MUS\$</b>					
hasta 90 días	5.114	12.032	603	1.747	5.750
hasta 90 días hasta 1 año	3.253	8.565	-	-	-
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	<b>13.847</b>	<b>34.261</b>	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.752	17.130	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.095	17.131	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.284</b>	<b>34.261</b>	<b>80.800</b>	<b>5.840</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	7.453	17.130	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.831	17.131	80.800	5.840	-
más de 5 años	25.952	162.741	-	122.640	500.000
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>63.450</b>	<b>251.860</b>	<b>81.403</b>	<b>130.227</b>	<b>505.750</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>					<b>Totales montos nominales</b>
<b>Obligaciones con el público ctes.</b>					<b>1.032.690</b>
hasta 90 días	5.052	11.865	603	1.747	5.750
más de 90 días hasta 1 año	3.190	8.398	-	-	-
<b>Obligaciones con el público no ctes.</b>					<b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.577</b>	<b>33.593</b>	-	-	<b>36.605</b>
más de 1 año hasta 2 años	6.621	16.796	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.956	16.797	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>14.986</b>	<b>33.593</b>	<b>79.225</b>	<b>5.726</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	7.308	16.796	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.678	16.797	79.225	5.726	-
más de 5 años	25.446	159.568	-	120.248	490.251
<b>Obligaciones con el público</b>					<b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b>
<b>62.251</b>					<b>976.213</b>
<b>247.017</b>					<b>79.828</b>
<b>127.721</b>					<b>496.001</b>
<b>Total valores contables</b>					<b>1.012.818</b>

31 de Diciembre de 2013					
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	114/Reg s
Serie	Bono serie C	Bono serie F	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%
<b>Montos nominales MUS\$</b>					
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
hasta 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	<b>14.364</b>	<b>35.540</b>	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	7.004	17.770	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	7.360	17.770	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.855</b>	<b>35.540</b>	<b>80.800</b>	<b>6.058</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	7.732	17.770	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	8.123	17.770	80.800	6.058	-
más de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>64.722</b>	<b>259.088</b>	<b>80.910</b>	<b>133.604</b>	<b>513.250</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>					
<b>Totales montos nominales</b>					<b>1.051.574</b>
<b>Obligaciones con el público ctes.</b>	<b>7.444</b>	<b>18.827</b>	<b>110</b>	<b>330</b>	<b>13.250</b>
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-
<b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>					<b>39.961</b>
<b>Obligaciones con el público no ctes.</b>	<b>55.961</b>	<b>234.949</b>	<b>79.135</b>	<b>130.527</b>	<b>489.695</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>14.067</b>	<b>34.807</b>	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.860	17.403	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	7.207	17.404	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.528</b>	<b>34.807</b>	<b>79.135</b>	<b>5.933</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	7.572	17.403	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.956	17.404	79.135	5.933	-
más de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695
<b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b>					<b>990.267</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>63.405</b>	<b>253.776</b>	<b>79.245</b>	<b>130.857</b>	<b>502.945</b>
<b>Total valores contables</b>					<b>1.030.228</b>

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

Intereses al 31-03-2014					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	374.258	3.796.045	150.000.000	10-08-2015	-	2.780.202	1.390.101	-	-	4.170.303	154.170.303
Crédito Bank ok												
Tokio-Mitsubishi UFJ	US\$	43.402	920.492	40.000.000	08-06-2015	190.144	564.230	209.520	-	-	963.894	40.963.894
Crédito HSBC Bank USA	US\$	34.652	739.658	40.000.000	08-06-2015	151.810	450.480	172.020	-	-	774.310	40.774.310
Crédito Banco Estado	US\$	46.319	980.769	40.000.000	08-06-2015	202.921	602.147	222.020	-	-	1.027.088	41.027.088
Crédito Scotiabank	US\$	15.428	1.010.752	40.000.000	20-06-2015	202.768	601.692	221.720	-	-	1.026.180	41.026.180
Crédito Club Deal (1)	US\$	2.161.026	12.016.342	250.000.000	15-10-2018	1.413.078	1.420.843	5.691.134	5.652.313	-	14.177.368	264.177.368
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	27	49	7.110	16-06-2014	76	-	-	-	-	76	7.186
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	12	22	3.140	16-06-2014	34	-	-	-	-	34	3.174
CreditoBanco itaú Chile	US\$	27	49	7.110	16-06-2014	76	-	-	-	-	76	7.186
CreditoBanco itaú Chile	US\$	12	22	3.140	16-06-2014	34	-	-	-	-	34	3.174
Credito Banco Sanlander	CLP	144.723	108.715	4.535.723	04-09-2014	-	171.036	-	-	-	171.036	4.706.759
Credito Banco de Chile	CLP	1.604.853	482.365	45.357.234	05-06-2014	1.140.135	-	-	-	-	1.140.135	46.497.369
Bono Serie C	UFR	45.301	400.627	1.436.271	15-04-2021	49.419	46.869	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	80.937	1.385.709	5.800.000	01-05-2028	97.776	94.405	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H(1)	US\$	602.903	8.276.209	80.800.000	10-06-2018	986.568	986.568	3.946.272	2.959.704	-	8.879.112	89.679.112
Bono Serie I	UFR	40.795	1.327.703	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/Regs	US\$	5.750.000	174.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	30.000.000	180.000.000	680.000.000

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

Intereses al 31-12-2013					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca (1)	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank ok												
Tokio-Mitsubishi UFJ	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabank	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal (1)	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15/10/201/	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078
Credito Banco Sanlander	CLP	86.575	179.699	4.765.445	04-09-2014	-	266.274	-	-	-	266.274	5.031.719
Credito Banco de Chile	CLP	1.604.853	1.197.880	47.654.448	05-06-2014	-	2.802.733	-	-	-	2.802.733	50.457.181
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.288	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H(1)	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

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

**c.- Deuda financiera por tipo de moneda**

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

	<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Dólar US\$	1.337.520	1.387.416
Unidades de Fomento	334.066	342.299
Pesos	52.226	54.127
Total	<b>1.723.812</b>	<b>1.783.842</b>

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

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

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

**Otras Líneas:**

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

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

Corriente	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Acreedores comerciales	153.806	147.652
Otras cuentas por pagar:	44.077	71.322
Dividendos por pagar	37.966	56.545
Proveedores	2.970	11.681
Otros	3.141	3.096
<b>Total</b>	<b>197.883</b>	<b>218.974</b>
<b>No corriente</b>		
Otras cuentas por pagar	3.277	3.242
<b>Total</b>	<b>3.277</b>	<b>3.242</b>

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

#### Estratificación de cartera al día

##### Al 31 de Marzo de 2014

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	78.562	0	0	0	0	0	78.562
Servicios	73.683	0	0	0	0	0	73.683
Otros	512	0	0	0	0	0	512
Proveedores Puertos y Logística	1.852	95	93	0	853	0	2.893
Proveedores Matriz y Subsidiarias	77	0	0	0	0	0	77
<b>Total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>154.686</b>	<b>95</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>853</b>	<b>-</b>	<b>155.727</b>

##### Al 31 de Diciembre de 2013

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	35.433	0	0	0	0	0	35.433
Servicios	110.422	0	0	0	0	0	110.422
Proveedores Puertos y Logística	10.574	345	70	4	580	0	11.573
Proveedores Matriz y Subsidiarias	108	0	0	0	0	0	108
<b>Total al 31 de Diciembre 2013</b>	<b>156.537</b>	<b>345</b>	<b>70</b>	<b>4</b>	<b>580</b>	<b>-</b>	<b>157.536</b>



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estratificación de cartera plazos vencidos

Al 31 de Marzo de 2014

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Más de 365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	0	23	370	13	56	0	462
Servicios	0	156	200	67	164	0	587
<b>Total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>-</b>	<b>179</b>	<b>570</b>	<b>80</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>1.049</b>

### Estratificación de cartera plazos vencidos

Al 31 de Diciembre de 2013

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Más de 365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	0	25	53	128	566	0	772
Servicios	0	62	33	469	461	0	1.025
<b>Total al 31 de Diciembre 2013</b>	<b>-</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>597</b>	<b>1.027</b>	<b>-</b>	<b>1.797</b>

## NOTA - 23 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

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

Clases de Provisiones	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Otras provisiones:</b>		
Remuneración Directores y Comité	922	1.006
Otras	1.634	1.510
<b>Total</b>	<b>2.556</b>	<b>2.516</b>

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	31 de marzo de 2014			
	Remuneración Directores y Comité	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2014	1.006	858	652	2.516
Aumento (disminución) Provisiones existentes	339	293	119	751
Provisión utilizada	(433)	0	(278)	(711)
<b>Provisión Total al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>912</b>	<b>1.151</b>	<b>493</b>	<b>2.556</b>

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

**a.- Restauración Medioambiental:**

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que sean necesario desembolsar para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, al término de su vida útil; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para alcanzar la obligación, por lo que Colbún S.A. ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del periodo alcanzan MUS\$156.

**b.- Reestructuración:**

El Grupo no posee provisiones por este concepto

**c.- Litigios:**

El Grupo al 31 de Marzo de 2014, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

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

<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>	<b>Corriente</b>	
	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Otras provisiones, corriente	5.495	13.206
<b>Total</b>	<b>5.495</b>	<b>13.206</b>
<b>Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:</b>		
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>	<b>No Corriente</b>	
	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Provisiones beneficios a los empleados	1.478	1.628
Provisiones por reserva IPAS, no corriente	21.637	21.757
<b>Total</b>	<b>23.115</b>	<b>23.385</b>

**Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:**

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

	<b>Indemnización por años de servicio MUS\$</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	<b>21.757</b>
Costos servicios corrientes	440
Costo por intereses	123
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.050)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(275)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	1.130
Pagos indemnizaciones	(488)
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>21.637</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2013</b>	19.251
Costos servicios corrientes	1.896
Costo por intereses	463
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.629)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(72)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	4.212
Pagos indemnizaciones	(2.364)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>21.757</b>

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

### **Sociedad Matriz y subsidiaria:**

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

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

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

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

**Período de Permanencia:** Corresponde a aquel período en que se estima el funcionario permanecerá prestando sus servicios a la empresa, independiente de la edad de jubilación.

### **Sociedad Controlada (Colbún S.A.):**

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2014	31-dic-2013
Tasa de descuento		2,29%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,60%	3,60%
	Despido	2,50%	2,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

**Tasa de descuento:** Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de Marzo de 2014. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

### **Sociedad Matriz y subsidiarias:**

Sensibilización	Tasa	Monto de la obligación
	31-mar-2014 %	31-mar-2014 MUS\$
Tasa del período	5,0	530
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	539
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	522

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa	31-dic-2013	Obligación	Obligación
	31-mar-2014		31-mar-2014	31-dic-2013
	%	%	MUS\$	MUS\$
Tasa del ejercicio	2,29	2,50	20.854	20.953
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,79	2,00	20.919	21.978
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,79	3,00	19.041	20.005

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

### Sociedad Matriz y subsidiarias:

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31/03/2014	783
Proyección al 31/12/2014	835
Incremento Proyección	52

### Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligación
Situación actual al 31/03/2014	20.854
Proyección al 31/12/2014	21.885
Incremento Proyección	1.031

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Sueldos y salarios	17.131	14.662
Beneficios a corto plazo a los empleados	1.924	1.837
Otros Beneficios a Largo Plazo	131	525
Otros gastos de personal	2.239	1.833
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>21.425</b>	<b>18.857</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### NOTA - 25 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>a) Corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	4.579	3.802
Ingresos anticipados (1)	208	857
Otros	227	221
<b>Total</b>	<b>5.014</b>	<b>4.880</b>
<b>b) No corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	6.953	8.092
<b>Total</b>	<b>6.953</b>	<b>8.092</b>

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

### NOTA - 26 CAPITAL EMITIDO

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 31 de Marzo de 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

Movimiento del capital	31-Mar-2014		31-Dic-2013	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
<b>Saldo Final</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>

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

Ganancias Básicas por Acción diluida	31-mar-2014	31-mar-2013
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	41.082	38.570
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	32.134	20.290
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>73.216</b>	<b>58.860</b>
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por acción)</b>	<b>0,5857</b>	<b>0,4709</b>

**NOTA - 27 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 31 de Marzo de 2014 y 31 Diciembre de 2013, es el siguiente:

	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Variaciones de Otras Reservas</b>					
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	171.570	(56.257)	9.513	(257.857)	(133.031)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(16.550)	0	0	0	(16.550)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(36.266)	(36.266)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(5.821)	0	0	(5.821)
Cobertura de flujo de caja	0	0	7.371	0	7.371
<b>Saldo al 31 de Marzo de 2014</b>	<b>155.020</b>	<b>(62.078)</b>	<b>16.884</b>	<b>(294.123)</b>	<b>(184.297)</b>
<b>Al 1 de enero de 2013</b>	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(24.784)	0	0	0	(24.784)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(69.758)	(69.758)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(21.480)	0	0	(21.480)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(14.124)	0	(14.124)
<b>Saldo al 31 de Diciembre de 2013</b>	<b>171.570</b>	<b>(56.257)</b>	<b>9.513</b>	<b>(257.857)</b>	<b>(133.031)</b>

**NOTA - 28 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)**

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

Variación de Resultados Retenidos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.777.005</b>	<b>4.695.001</b>
Resultado del periodo	41.082	116.202
Dividendos	0	(34.876)
Otros variaciones	0	597
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	0	81
<b>Saldo Final</b>	<b>4.818.087</b>	<b>4.777.005</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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:

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Saldo Inicial	3.022.865	2.940.861
Resultado del periodo	41.082	116.202
Dividendos	0	(34.876)
Otras variaciones	0	597
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	0	81
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>3.063.947</b>	<b>3.022.865</b>
<b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	454.662	454.662
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
<b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>	<b>1.754.140</b>	<b>1.754.140</b>
<b>Total resultados retenidos</b>	<b>4.818.087</b>	<b>4.777.005</b>

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

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

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>41.082</b>	<b>116.202</b>
<b>Ajustes de Filiales y Coligadas:</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	337	698
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	78	100
Otros Ajustes Asociadas	(90)	(750)
<b>Total utilidad líquida distribuible</b>	<b>41.407</b>	<b>116.250</b>



**NOTA - 29 MONEDA EXTRANJERA**

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

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	138.072	162.386
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	28.341	37.009
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	6.929	199.114
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	316.939	125.459
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	6.084	7.636
Inventarios			
	CLP	53.289	49.548
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	54.378	49.431
<b>Total Activos Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>604.032</b>	<b>630.583</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>31-Mar-2014</b>	<b>31-Dic-2013</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	1.098.206	1.142.203
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	12.817	9.062
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	250	220
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	152.297	154.834
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	330	336
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	813	10.765
<b>Total Activos No Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>1.264.713</b>	<b>1.317.420</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	70.600	72.883
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	143.328	171.012
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	16.310	11.814
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	1.759	1.797
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	7.404	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	5.495	13.208
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	6.601	4.880
<b>Total Pasivos Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>251.497</b>	<b>282.041</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>31-Mar-2014 MUS\$</b>	<b>31-Dic-2013 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	273.812	323.542
Otras cuentas por pagar			
	CLP	60	25
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	219.707	235.985
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	23.116	23.385
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>516.695</b>	<b>582.937</b>

**NOTA - 30 INGRESOS ORDINARIOS**

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Venta de Bienes	181	348
<b>Prestación de Servicios:</b>	<b>181</b>	<b>348</b>
Venta de energía	413.245	366.962
Servicios Portuarios	17.446	19.421
Servicios Inmobiliarios	271	277
<b>Total</b>	<b>431.143</b>	<b>387.008</b>

**NOTA - 31 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Participación en resultados	(326)	(234)
Remuneración comité Directores	(25)	(15)
Honorarios varios	(3.101)	(3.827)
Gastos por depreciación y amortización	(41.965)	(40.420)
Gastos de personal	(15.067)	(16.276)
Gastos generales de oficina	(2.521)	(3.541)
Arriendos y gastos comunes	(117)	(157)
Patentes Municipales	(816)	(946)
Ingresos y Egresos Varios	0	(30)
<b>Total</b>	<b>(63.938)</b>	<b>(65.445)</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### NOTA - 32 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
<b>Otras Ganancias</b>		
Venta de Acciones (1)	0	310
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos (2)	16.252	0
Dividendos percibidos	81	74
Bono de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco	0	3.696
Venta de Activos	162	0
Otros	322	233
<b>Total</b>	<b>16.817</b>	<b>4.313</b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Honorarios Atención juicios	(259)	(135)
Bajas de activos (3)	(6.566)	(18.653)
Castigos y multas	(72)	(173)
Otros	(759)	(735)
<b>Total</b>	<b>(7.656)</b>	<b>(19.696)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>9.161</b>	<b>(15.383)</b>

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

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

(3) Al 31 de Marzo de 2014 incluye el reconocimiento del deterioro de la Central Blanco. Al 31 de Marzo de 2013 incluye el reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco.

### NOTA - 33 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Bonos	26	12
Depósitos a Plazo	1.517	1.984
Resultados contratos Forward	309	0
<b>Total</b>	<b>1.852</b>	<b>1.996</b>

**NOTA - 34 COSTOS FINANCIEROS**

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

	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(3.686)	(3.377)
Gastos por bonos	(12.479)	(15.669)
Gastos por valorización derivados financieros	(3.457)	(1.799)
Gastos por provisiones financieras	(2.605)	(4.291)
<b>Menos:</b>		
Gastos financieros activados	9.875	9.816
Otros gastos	(526)	(579)
<b>Total</b>	<b>(12.878)</b>	<b>(15.899)</b>

**NOTA - 35 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

**35.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias**

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

	Periodo terminado al	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes	(1.730)	(2.385)
Ajustes por absorción de utilidades	7.541	0
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>5.811</b>	<b>(2.385)</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(9.358)	(2.558)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(17.892)	9.489
<b>(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(27.250)</b>	<b>6.931</b>
<b>Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias</b>	<b>(21.439)</b>	<b>4.546</b>

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

(2) Incluye principalmente, el efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el saldo de propiedades, plantas y equipos a valor financiero.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

	31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto</b>		
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>94.655</b>	<b>54.314</b>
Gasto por impuesto a la renta	(18.931)	(10.863)
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>		
Diferencia de cambio	(1.378)	229
Participación en ganancias de asociadas	4.526	6.136
Reconocimiento impuesto diferido	20.736	4.896
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(874)	(479)
Otros ajustes al impuesto corriente	1.732	(2.304)
<b>Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>5.811</b>	<b>(2.385)</b>
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(27.250)	6.931
<b>Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias</b>	<b>(21.439)</b>	<b>4.546</b>
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>		
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	2,6%	-20,0%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>22,6%</b>	<b>0,0%</b>

### 35.2 Impuestos diferidos

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

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

Activos por Impuestos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Provisiones	2.294	3.847
Beneficios Post- Empleo	2.432	2.408
Deudores incobrables	10	10
Pérdidas fiscales	5.908	8.915
Reserva de Cobertura	1.098	1.643
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	193	193
Activo intangible	-	5.908
Otros	3.016	3.176
<b>Total Activos por Impuestos</b>	<b>14.951</b>	<b>26.100</b>
Pasivos por Impuestos	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Depreciaciones	620.238	594.066
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	201.077	208.874
Activo intangible	4.150	12.964
Otros	5.041	5.518
<b>Total Pasivos por Impuestos</b>	<b>830.506</b>	<b>821.422</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>815.555</b>	<b>795.322</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

Sociedad	Posición neta impuestos diferidos por sociedad			
	Activos		Pasivos	
	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$	31-Mar-2014 MUS\$	31-Dic-2013 MUS\$
Minera S.A.	14	18	66.944	69.828
Cominco S.A.	13	14	20.885	22.131
Callaqui S.A.	-	-	71.928	74.222
Copahue S.A.	-	-	42.271	43.603
Colbun S.A.	4.693	5.220	601.354	575.322
Puertos y Logística S.A.	786	10.733	17.679	26.201
<b>Subtotal</b>	<b>5.506</b>	<b>15.985</b>	<b>821.061</b>	<b>811.307</b>
<b>Impuestos diferidos netos</b>			<b>815.555</b>	<b>795.322</b>

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2014</b>	26.100	821.422
Otros incrementos	(160)	(477)
Provisiones	(1.554)	0
Depreciaciones	0	26.172
Pérdidas Tributarias	(3.007)	0
Deudores Incobrables	(1)	0
Reservas de cobertura	(545)	0
Inversión disponible para la venta	0	(7.797)
Activo intangible	(5.908)	(8.814)
Beneficios Post- Empleo	24	0
<b>31 de Marzo de 2014</b>	<b>14.949</b>	<b>830.506</b>
<b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2013</b>	36.692	753.422
Otros incrementos	(718)	(1.513)
Provisiones	781	0
Depreciaciones	55	76.583
Pérdidas Tributarias	(15.219)	0
Reservas de cobertura	(3.807)	0
Inversión disponible para la venta	0	(12.739)
Activo intangible	5.908	7.274
Beneficios Post- Empleo	2.408	(1.605)
<b>31 de Diciembre de 2013</b>	<b>26.100</b>	<b>821.422</b>

**Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias**

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

**a) Diferencia de cambio neta**

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

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(6.406)	2.963
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1.047)	1.487
Otros activos no financieros	CLP	(111)	22
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(6.572)	1.803
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(1.292)	134
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	46	0
Activo por impuesto corriente	CLP	(10.949)	3.907
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	(678)	319
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(180)	445
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(12)	4
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(27.201)</b>	<b>11.084</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	12.533	(7.886)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	2.288	(3.461)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	1.127	(90)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	59	(31)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	36	(46)
Otros pasivos no financieros	CLP	1.182	991
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	1.935	(1.542)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	39	(15)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	1.110	(151)
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>20.309</b>	<b>(12.231)</b>
<b>Total</b>		<b>(6.892)</b>	<b>(1.147)</b>

**b) Resultados por unidades de reajustes**

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	1	(36)
Otros activos financieros corrientes	CLP	126	(97)
Activo por impuesto corriente	CLP	2.392	528
Otros activos No financieros corrientes	CLP	3	2
Otros activos financieros no corrientes	CLP	17	2
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(21)	(1)
<b>Total</b>		<b>2.518</b>	<b>398</b>



### NOTA - 37 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el periodo 2014 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus subsidiarias en el periodo, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de Marzo de 2014 y de 2013 son los siguientes:

- Dividendo N°329, pagado el 08 de enero de 2013 por MUS\$20.150 (US\$0,161197955) por acción).
- Dividendo N°331, pagado el 16 de enero de 2014 por MUS\$17.469 (US\$0,139751846) por acción).

### NOTA - 38 MEDIO AMBIENTE

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

Los desembolsos efectuados por concepto de Medio Ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto serán efectuados de acuerdo a la vida útil de éstas, salvo el desarrollo de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

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

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

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

A continuación se indican los proyectos que iniciaron su operación en el período:

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, localizada aguas abajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la Región del Biobío. Se dio inicio a la operación comercial de las unidades 1, 2 y 3 en el mes de abril del presente año.

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

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 22 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

Los desembolsos asociados a Medio Ambiente efectuados por las Sociedades se detallan a continuación:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Marzo de 2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	20-mar-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	5	31-mar-14
Colbún S.A.	Cementos Bio Bio S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	1.712	28-ene-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antihue	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	1	13-mar-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	18	10-feb-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	29	31-mar-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	18	24-mar-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quillos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	15	27-mar-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	31-mar-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	3	31-mar-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	16	27-mar-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	46	27-mar-14
<b>Total</b>					<b>2.030</b>	

Gastos Futuros al 31 de Marzo de 2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	217	31-dic-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	3	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	27	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	4	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quillos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	101	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	42	31-dic-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	2	31-dic-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	63	31-dic-14
<b>Total</b>					<b>459</b>	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre de 2013

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

Gastos Futuros al 31 de Diciembre de 2013

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgcia.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	31-dic-14
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	31-dic-14
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-dic-14
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	31-dic-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	31-dic-14
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	31-dic-14
Colbún S.A.	Cementos Bio Bio S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	31-dic-14
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antihue	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	206	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candalaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	275	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	58	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	55	31-dic-14
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	54	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	253	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	217	31-dic-14
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	63	31-dic-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	31	31-dic-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	274	31-dic-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	160	31-dic-14
				<b>Total</b>	<b>7.593</b>	

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, en su operación en Lirquén.

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

Conceptos	Proyecto Asociado	Periodo terminado al	
		31-Mar-2014 MUS\$	31-Mar-2013 MUS\$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	128	12
Inspecciones y mediciones DIA	Fase 0	36	0
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1	7	96
		<b>171</b>	<b>108</b>

Para la operación en Lirquén, los montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones se estiman en MUS\$32 y su pago está previsto realizar, dentro del año 2014.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente a, monitoreo de repoblamiento de pelillo en áreas de manejo y monitoreo calidad de agua marina.

Por su parte, la sociedad subsidiarias Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas realizar en la que resta del año 2014, que corresponde a muestreos de suelo, seguimiento de avifauna y lobos marinos, y mejoras viales, por un monto de MUS\$24.

Respecto al componente ruido ambiental de las obras ejecutadas, la empresa Gestión Ambiental S.A. (SGA), encargada de efectuar la mediación del ruido mediante las faenas de dragado/hincado de la Fase 1-A, emitió informes mensuales desde agosto hasta enero de 2014, que concluyen que los niveles de ruido están dentro de lo permitido, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo N°146/07. Esta información fue incorporada en el sistema de Seguimiento Ambiental.

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

NOTA - 39 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

39.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudr		Tipo de Garantía	Activos		pendientes 31-Mar-2014 MUS\$	Liberación de garantía		
	Nombre	Relación		Tipo	Valor contable		2014 MUS\$	2015 MUS\$	2019 MUS\$
Director Regional de Validad	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.089	-	1.144	-
Comité Inmova Chile	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	75	-	79	-
MCP	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	339.495	14.540	658	13.882	-
Chiletra SA(1)	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23	1	1	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún SA	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	22.000	22	10	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano(2)	Puertos y Logística SA		Hipoteca	CLP	1.524	-	-	-	-

(1) Garantías con fecha de liberación indefinida

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

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

39.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudr Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Activos		Liberación de garantías			
				Tipo	Valor contable MUS\$	2013 MUS\$	2016 MUS\$	2019 MUS\$	2031 MUS\$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	267	-	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	998	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio(1)	Puerto Central SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	US\$	32.902	-	15.000	15.000	2.092
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	4	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	145	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central SA	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central SA	Subsidiaria	Prenda	US\$	112.509	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Muellaje Central SA	Subsidiaria	Prenda	US\$	2.061	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central SA	Subsidiaria	Prenda	US\$	2.633	-	-	-	-

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

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

Al 31 de Marzo de 2014, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### 39.3 Cautiones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Relación con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1) Contratista	735
Castillo y Bono Ltda.	(1) Contratista	15
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2) Contratista	6.780
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2) Contratista	30.509
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2) Contratista	2.069

- (1) Esta boleta de garantía fue emitida por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.
- (2) Estas boletas de garantía fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería, la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del Frente de atraque Costanera – Espigón Puerto de San Antonio, respectivamente.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de Marzo de 2014 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

<b>Garantías Vigentes en Dólares</b>	<b>Relacion con</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
PUNTA PALMERAS S.A.	Proveedores	8.722
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.727
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	1.185
HYUNDAI CORPORATION	Proveedores	730
POWER MACHINES ZTL	Proveedores	300
ABB S.A.	Proveedores	275
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	229
INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELÉCTRICOS S.A. INGETEC S.A.	Proveedores	155
CARPI TECH S.A.	Proveedores	140
BILFINGER WATER TEGNOLOGIES LTS S.A.	Proveedores	105
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	83
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
P&H MINING EQUIPMENT INC. JOY GLOBAL	Proveedores	33
INERCO INGENIERÍA, TECNOLOGÍA Y CONSULTORÍA S.A.	Proveedores	30
VIDEOCORP ING. Y TELECOMUNICACIONES S.A.	Proveedores	26
ELECTRÓNICA E INDUSTRIAL SCHADLER Y CÍA.. LTDA.	Proveedores	19
AMBIENTE Y TECNOLOGÍA LTDA.	Proveedores	10
	<b>TOTAL</b>	<b>24.844</b>

<b>Garantías Vigentes en EUROS</b>	<b>Relacion con</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	4.383
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.228
INSTRUMENTACIÓN MENCHACA AMADORA IND.LTDA	Proveedores	24
	<b>TOTAL</b>	<b>8.635</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

<b>Garantías Vigentes en Pesos</b>	<b>Relacion con</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
HIDRÁULICA, CONSTRUCCIÓN Y CONSERVACIÓN S.A.	Proveedores	455
ACCIONA ENERGÍA CHILE S.A	Proveedores	181
ANDES MAINSTREAM SPA.	Proveedores	181
FOTOVOLTAICO NORTE GRANDE	Proveedores	181
SOLARPACK CORPORATION	Proveedores	181
INGENIERÍA, MANTENCIÓN Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	Proveedores	100
METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC. COMERCIAL E IND. S.A	Proveedores	83
ING.CONSTRA Y MANT. IND ACONCAGUA LTDA.	Proveedores	69
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	Proveedores	60
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y COMPAÑÍA LIMITADA	Proveedores	55
EXAR CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	49
CONSTRUCTORA R2 LIMITADA	Proveedores	36
LEAL FERNÁNDEZ LUIS VIRGINIO	Proveedores	34
SISTEMAS REVESTIMIENTOS CONCRET	Proveedores	32
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES S.A.	Proveedores	31
CAOA CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	25
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	Proveedores	18
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	Proveedores	15
ALIS SEGUNDO CEA RIQUELME	Proveedores	14
IGOR OCAMPO VARGAS	Proveedores	13
MAESTRANZA ALEMANIA LTDA.	Proveedores	12
TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL E.I.R.L	Proveedores	11
EMP. CONSTRUCTORA NACIMIENTO LTDA.	Proveedores	10
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	10
ALEJANDRA BÁRBARA OYANEDEL PÉREZ	Proveedores	9
SOCIEDAD COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	Proveedores	9
CORROSIÓN INTEGRAL Y TECNOLOGÍA LTDA.	Proveedores	7
CONSTRUCTORA Y MAQUINARIAS PULMAHUE SPA.	Proveedores	6
SOCIEDAD KLAGGES Y CIA.. LTDA.	Proveedores	6
MUÑOZ Y HENRÍQUEZ LTDA.	Proveedores	5
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	5
GARCÉS Y OVIEDO ARQUITECT AS LTDA.	Proveedores	4
AGUAS INDUSTRIALES LTDA.	Proveedores	3
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOÍRIS LTDA.	Proveedores	3
BIO NAM LIMITADA	Proveedores	2
INGENIERÍA EN SERVICIO DE MEJORAMIENTO INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	2
	<b>TOTAL</b>	<b>1.917</b>



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

<b>Garantías Vigentes en UF</b>	<b>Relacion con</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.702
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	2.179
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	Proveedores	1.572
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	1.256
KDM INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	235
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	169
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	155
WORLEYPARSONS CHILE S.A	Proveedores	129
JUAN LUIS TORRES NUÑEZ	Proveedores	100
PROTERM S.A.	Proveedores	100
TRANSPORTE BRETTI LTDA.	Proveedores	81
EMPRESA CONSTRUCTORA RS LTDA.	Proveedores	67
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	57
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	48
ECOSYSTEM S.A.	Proveedores	44
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	40
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	Proveedores	33
C DE A INGENIERÍA LTDA.	Proveedores	30
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	26
INGENIERÍA CHOZAS Y ALLEN LTDA.	Proveedores	26
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	23
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	Proveedores	23
INST. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	19
VERTISUB CHILE SPA	Proveedores	19
ASESORÍA FORESTAL INTEGRAL LTDA.	Proveedores	18
PROSEGUR TECNOLOGÍA CHILE LTDA.	Proveedores	13
SERVICIO SD SPM INGENIEROS LTDA.	Proveedores	12
INSTRUMENTACIÓN MENCHACA AMADORA IND. LTDA.	Proveedores	11
ABB S.A.	Proveedores	9
DUPLA DISEÑO URBANO Y PLANIFICACIÓN LTDA.	Proveedores	9
PEDRO ARTURO HERNANDEZ FERNANDEZ	Proveedores	9
CONSTRUCTORA HERNAN ORTEGA Y CÍA.	Proveedores	6
OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	6
MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	5
COMERCIAL CALLE-CALLE LTDA.	Proveedores	3
MARCHETTI PARETO HUGO	Proveedores	2
Total	<b>TOTAL</b>	<b>10.236</b>

### 39.4 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, los hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de Marzo de 2014:

a.- Litigio relacionado al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura:

Recurso de Protección presentado en septiembre de 2013 por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve, reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda, lo que se traduciría en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental. La Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar. En diciembre de 2013 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección presentado, ante lo cual los recurrentes interpusieron un recurso de apelación, el cual fue en definitiva rechazado por la Corte Suprema.

b.- Multas de 1.100 UTA (MUS\$ 988) aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles mediante Resolución Exenta 2003-2012:

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS\$988), 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 se rechazó con fecha 25 de marzo de 2013. Se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones, la que mediante sentencia de 31 de enero de 2014 rebajó la multa aplicada a 400 U.T.A. Colbún presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, el que se espera sea próximamente resuelto.

Al 31 de Marzo de 2014 Puertos y Logísticas S.A mantiene lo siguiente:

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de Marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS\$166. Se opuso una excepción dilatoria la que está en estado de resolverse por parte del Tribunal. La causa se encuentra en estado de citarse al comparendo obligatorio de conciliación. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2014 Puertos y logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 4 juicios que no se detallan y cuyo monto demandado son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan MUS\$7.

### 39.5 Compromisos

#### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de Marzo del 2014 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	31-Mar-14	Vigencia
<b>Créditos Bancarios</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,73	Jun-18
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.602.924	Jun-18
<b>Bono Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	7,57	Jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,68	Jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.602.924	Jun-29
<b>Lineas de Respaldo comprometidas</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,68	Jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.602.924	Jun-16

#### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	31-Mar-14	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.602.924
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS\$	3.368.363
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.602.924
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.452.134
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,68
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	382.963
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	40.715

(\*) 12 meses móviles

#### Otros compromisos

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

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

**NOTA - 40 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS**

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

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

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

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su Sesión Extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de Atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se 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 periodo de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

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

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

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

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

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000 (Nota N°18), que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°18). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US 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°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$15.363.

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

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

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos. Las obligaciones generadas al 31 de Marzo de 2014 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

---

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

**41.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios**

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de Marzo de 2014 han sido aprobados con fecha 12 de Mayo de 2014.

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

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

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

**Con Fecha 10 de abril se informa lo siguiente:**

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo y comunico Ud. en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 10 de Abril de 2014, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 29 de Abril de 2014 a las 10:15 horas, en el Calle Agustinas N°1343, Subterráneo, Comuna de Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 23 de Abril de 2014.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago dividendo definitivo N°332 de \$80,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2013. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 9 de Mayo de 2014 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 3 de Mayo de 2014.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria y Estados Financieros Auditados correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2013;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el reparto del dividendo definitivo N° 332;
- Fijar Política de Dividendos;
- Elección del Directorio;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2014;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2014;
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2014; y
- Tratar las demás materias que incumben a estas Juntas.

**Con Fecha 29 de abril se informa lo siguiente:**

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N°30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A., debidamente

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Martes 29 de Abril de 2014, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2013.

b) Pagar, a partir del 9 de Mayo de 2014 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 3 de Mayo de 2014, el dividendo definitivo mixto N° 332 de \$80.- por acción, equivalente a US\$ 0,142984808 según el tipo de cambio dólar observado publicado en el Diario Oficial el día de esta Junta (\$559,50), por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2013. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.

c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$ 116.202.184,94 de la siguiente manera:

- Destinar US\$17.468.980,76 a cubrir el dividendo definitivo N°329 de \$76.- (US\$0,139751846) por acción.
- Destinar US\$17.873.100,98 a cubrir el dividendo definitivo N°332 de \$80.- (US\$0,142984808) por acción.
- Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$ 80.860.103,20 al Fondo de Accionistas Provenientes de Utilidad.

d) Aprobar como política para la distribución de dividendos futuros, repartir alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad y sus sociedades controladas en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio, si este resultare mayor al anterior.

e) Se eligió nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Jorge Gabriel Larraín Bunster, Sebastian Babra Lyon, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jorge Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Izquierdo, Sergio Colvin Truco y Jaime Fuenzalida Alessandri, este último en calidad de Director Independiente. Los Directores durarán en sus cargos un período de tres años.

g) Aprobar, para el ejercicio 2014, la remuneración del Comité del Directorio en un tercio de la remuneración que el director percibe en su calidad de tal y un presupuesto de gastos para el funcionamiento de este mismo Comité de US\$55.000.-

h) Designar a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria y Asesorías Limitada, como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de Diciembre de 2014.

i) Facultar al Directorio para que hasta próxima Junta Ordinaria de Accionistas pueda, de acuerdo a las circunstancias que el mismo Directorio califique, proceder al pago de dividendos eventuales contra los fondos provenientes de utilidades y sus revalorizaciones por los montos y en las fechas que el Directorio determine en cada oportunidad.

j) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.

k) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a citaciones de Juntas.

No existen otros hechos posteriores que hayan ocurrido entre la fecha de cierre y la de presentación de estos estados financieros intermedios que pudieran afectar significativamente los resultados y patrimonio de la Sociedad. 7

**Con Fecha 9 de mayo se informa lo siguiente:**

Conforme a lo dispuesto en los artículos 9º y 10º inciso segundo de la Ley 18.045, en la Norma de Carácter General número 30 y en la Circular número 660, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, debidamente facultado, informo a usted que en sesión ordinaria del Directorio de Minera Valparaíso S.A., celebrada con fecha 8 de Mayo de 2014, se eligió como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Jorge Gabriel Larraín Bunster.

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

\*\*\*\*\*