



# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes a los periodos terminados al  
30 de Septiembre de 2015 y 2014**

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

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	4
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	12
2.1 Bases de preparación y ejercicios .....	12
2.2 Bases de consolidación.....	17
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 Activos financieros.....	23
2.10 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	25
2.11 Inventarios.....	26
2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo.....	26
2.13 Capital emitido.....	26
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
2.15 Otros pasivos financieros.....	27
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	27
2.17 Beneficios a los empleados.....	27
2.18 Provisiones.....	28
2.19 Reconocimiento de ingresos.....	28
2.20 Medio ambiente.....	29
2.21 Distribución de dividendos.....	29
2.22 Ganancias por Acción.....	30
2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	30
2.24 Vacaciones al personal.....	30
2.25 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	30
2.26 Arrendamiento.....	30
2.27 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	31
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO .....	32
3.1 Factores de riesgo financiero.....	32
3.2 Estimación del valor razonable.....	37
3.3 Factores de riesgo de mercado.....	37
3.4 Otros riesgos operacionales.....	40

---

3.5 Gestión del riesgo del capital.....	40
3.6 Medición del Riesgo.....	41
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	41
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	44
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS .....	44
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	46
7.1 Negocio eléctrico.....	46
7.2 Negocio portuario.....	47
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	50
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	51
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	55
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	56
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	57
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	58
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....	61
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los periodos son:.....	61
12.2 Transacciones.....	62
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	63
12.4 Grupo controlador.....	65
NOTA - 13 INVENTARIOS .....	66
13.1 Política de medición de inventarios.....	66
13.2 Composición del rubro.....	66
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	66
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	67
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	68
15.1 Composición del rubro.....	68
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	69
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	70
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	70
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	71
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	75
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS .....	79
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION .....	84
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	85
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	92
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO .....	94
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	95
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	99

---

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	99
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....	100
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS).....	101
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	103
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	105
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	105
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	106
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS.....	106
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS.....	107
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS.....	107
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	107
36.2 Impuestos diferidos.....	109
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES.....	111
a) Diferencia de cambio neta.....	111
b) Resultados por unidades de reajustes.....	111
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION.....	112
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE.....	112
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	117
40.1 Garantías Directas.....	117
40.2 Garantías Indirectas.....	118
40.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	119
40.4 Detalle de litigios y otros.....	123
40.5 Compromisos.....	124
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	125
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	127
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	127
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	127
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	127
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	127
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL.....	128

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados

Al 30 de septiembre de 2015 (No auditado) y al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 30-sep-2015	AI 31-dic-2014
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	1.126.603	298.094
Otros Activos Financieros, Corriente	9-10	42.220	628.392
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	19.753	41.776
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	183.030	255.081
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10-12	2.312	5.294
Inventarios	13	92.176	98.691
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	22.841	48.869
<b>Total de Activos Corrientes</b>		<b>1.488.935</b>	<b>1.376.197</b>
<b>Activos, No Corrientes</b>			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9-10	732.968	923.173
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	33.153	24.778
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	4.422	4.152
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10-12	356	368
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.239.737	2.369.058
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	314.213	272.805
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.080.822	5.101.190
Activos Biológicos, No Corriente	14	943	942
Propiedades de Inversión	21	14.922	15.099
Activos por Impuestos Diferidos	36	4.891	5.314
<b>Total de Activos No Corrientes</b>		<b>8.426.427</b>	<b>8.716.879</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>9.915.362</b>	<b>10.093.076</b>

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados

Al 30 de septiembre de 2015 (No auditado) y al 31 de diciembre de 2014

(En miles de Dólares)

			AI 30-sep-2015	AI 31-dic-2014
<b>PASIVOS</b>	<b>Notas</b>			
<b>Pasivos, Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22		136.902	71.006
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 23		94.926	203.012
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12		2.577	1.927
Otras provisiones a corto plazo	24		9.511	11.758
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17		5.262	5.101
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25		8.505	11.576
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26		4.296	4.630
<b>Total de Pasivos Corrientes</b>			<b>261.979</b>	<b>309.010</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>				
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22		1.991.559	2.007.878
Cuentas por pagar no corrientes	10-23		3.217	3.217
Pasivos por Impuestos Diferidos	36		1.146.960	1.126.783
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25		23.028	25.013
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26		10.548	9.800
<b>Total de pasivos no corrientes</b>			<b>3.175.312</b>	<b>3.172.691</b>
<b>Total de pasivos</b>			<b>3.437.291</b>	<b>3.481.701</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido	27		155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29		4.917.015	4.845.529
Otras Reservas	28		(850.380)	(616.060)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>			<b>4.222.525</b>	<b>4.385.359</b>
Participaciones no controladoras			2.255.546	2.226.016
<b>Patrimonio Total</b>			<b>6.478.071</b>	<b>6.611.375</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>			<b>9.915.362</b>	<b>10.093.076</b>

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios Por el periodo terminado al 30 de septiembre 2015 y 2014 (No auditados) (En miles de Dólares)		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
		Notas	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
<b>Ganancia (Pérdida)</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.074.504	1.232.822	361.687	371.268	
Costo de Ventas		(583.788)	(774.467)	(152.042)	(226.417)	
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>490.716</b>	<b>458.355</b>	<b>209.645</b>	<b>144.851</b>	
Gastos de Administración	32	(215.886)	(206.686)	(72.646)	(70.717)	
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	21.172	21.942	11.314	1.952	
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>296.002</b>	<b>273.611</b>	<b>148.313</b>	<b>76.086</b>	
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado						
		933	638	314	209	
Ingresos financieros	34	4.103	4.991	1.546	1.812	
Costos Financieros	35	(74.050)	(57.581)	(23.818)	(24.069)	
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	6.870	55.404	(1.234)	(1.993)	
Diferencias de Cambio	37	(10.649)	(15.078)	(12.006)	(3.126)	
Resultados por Unidades de Reajuste	37	1.988	7.033	688	1.038	
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>225.197</b>	<b>269.018</b>	<b>113.803</b>	<b>49.957</b>	
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(77.686)	(62.134)	(42.451)	(34.498)	
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>147.511</b>	<b>206.884</b>	<b>71.352</b>	<b>15.459</b>	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>147.511</b>	<b>206.884</b>	<b>71.352</b>	<b>15.459</b>	
<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>						
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	70.308	117.778	30.264	4.873	
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	77.203	89.106	41.088	10.586	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>147.511</b>	<b>206.884</b>	<b>71.352</b>	<b>15.459</b>	
<b>Ganancias por acción</b>						
<b>Ganancia por acción básica (US\$ por acción)</b>						
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	1,1801	1,6551	0,5708	0,1237	
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>1,1801</b>	<b>1,6551</b>	<b>0,5708</b>	<b>0,1237</b>	
<b>Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)</b>						
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	1,1801	1,6551	0,5708	0,1237	
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>1,1801</b>	<b>1,6551</b>	<b>0,5708</b>	<b>0,1237</b>	

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados Intermedios		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
		30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014	
Por el periodo terminado al 30 de septiembre 2015 y 2014 (No auditados) (En miles de Dólares)		Notas				
<b>Ganancia (pérdida)</b>			147.511	206.884	71.352	15.459
<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			(3)	-	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		28	(135.554)	(347.251)	(91.753)	(318.744)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>			<b>(135.557)</b>	<b>(347.251)</b>	<b>(91.753)</b>	<b>(318.744)</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		28	(34.737)	(22.472)	(19.074)	(17.412)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		28	(82.280)	(30.476)	(53.253)	(381)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		28	(262)	17.096	(8.040)	6.013
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			<b>(117.279)</b>	<b>(35.852)</b>	<b>(80.367)</b>	<b>(11.780)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>			<b>(252.836)</b>	<b>(383.103)</b>	<b>(172.120)</b>	<b>(330.524)</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		28	18.513	6.400	11.982	381
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>			<b>18.513</b>	<b>6.400</b>	<b>11.982</b>	<b>381</b>
<b>Otro resultado integral</b>			<b>(234.323)</b>	<b>(376.703)</b>	<b>(160.138)</b>	<b>(330.143)</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>(86.812)</b>	<b>(169.819)</b>	<b>(88.786)</b>	<b>(314.684)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			(164.015)	(258.925)	(129.874)	(325.270)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			77.203	89.106	41.088	10.586
<b>Resultado integral total</b>			<b>(86.812)</b>	<b>(169.819)</b>	<b>(88.786)</b>	<b>(314.684)</b>

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



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

<b>Estados de Flujo de Efectivo Consolidados, Método Directo</b>		<b>Periodo de nueve meses terminado al</b>		
<b>Por el periodo terminado al 30 de septiembre 2015 y 2014 (No auditados)</b>		<b>terminado al</b>		
<b>(En miles de Dólares)</b>		<b>Notas</b>	<b>30-sep-2015</b>	<b>30-sep-2014</b>
<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		1.229.691	1.393.092	
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		22.579	49.852	
Otros cobros por actividades de operación		8.621	9.314	
<b>Clases de pagos</b>				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(699.277)	(903.763)	
Pagos a y por cuenta de los empleados		(67.532)	(68.252)	
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(27.699)	(25.732)	
Otros pagos por actividades de operación		(18.233)	(18.174)	
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		35.916	36.908	
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		5.262	6.281	
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		15.415	(1.897)	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		346	1.314	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>505.089</b>	<b>478.943</b>	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>				
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	(47.595)	
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(3.574)	(4.731)	
Préstamos a entidades relacionadas		-	(810)	
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(105.973)	(99.422)	
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(28.599)	(36.671)	
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(1.198)	(4.318)	
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	4.754	
Cobros a entidades relacionadas		253	966	
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		533	322	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		578.815	8.699	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>440.257</b>	<b>(178.806)</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>71.822</b>	<b>776.809</b>	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		71.822	660.000	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	116.809	
Préstamos de entidades relacionadas		1.250	781	
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(32.779)	(315.255)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(216)	(380)	
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(70.040)	(49.776)	
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(72.970)	(57.198)	
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(2.790)	(12.053)	
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(105.723)</b>	<b>342.928</b>	
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>839.623</b>	<b>643.065</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		(11.114)	(25.948)	
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>828.509</b>	<b>617.117</b>	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		298.094	299.254	
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>8</b>	<b>1.126.603</b>	<b>916.371</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 periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 (No auditado)	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora							Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total	
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias					
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2015		155.890	91.473	(88.875)	11.730	-	(630.388)	(616.060)	4.845.529	4.385.359	2.226.016	6.611.375
<b>Cambios en el patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancias (pérdidas)								-	70.308	70.308	77.203	147.511
Otros resultados integrales	28		(63.767)	(34.737)	(262)	(3)	(135.554)	(234.323)		(234.323)	-	(234.323)
<b>Resultados integrales</b>		-	<b>(63.767)</b>	<b>(34.737)</b>	<b>(262)</b>	<b>(3)</b>	<b>(135.554)</b>	<b>(234.323)</b>	<b>70.308</b>	<b>(164.015)</b>	<b>77.203</b>	<b>(86.812)</b>
Dividendos	29							-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						3		3	1.178	1.181	(47.673)	(46.492)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	<b>(63.767)</b>	<b>(34.737)</b>	<b>(262)</b>	-	<b>(135.554)</b>	<b>(234.320)</b>	<b>71.486</b>	<b>(162.834)</b>	<b>29.530</b>	<b>(133.304)</b>
<b>Saldo Final Periodo Actual 30/09/2015</b>		<b>155.890</b>	<b>27.706</b>	<b>(123.612)</b>	<b>11.468</b>	-	<b>(765.942)</b>	<b>(850.380)</b>	<b>4.917.015</b>	<b>4.222.525</b>	<b>2.255.546</b>	<b>6.478.071</b>

Por el periodo terminado  
al 30 de septiembre de 2014 (No auditado)

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 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>												
<b>Ganancias (pérdidas)</b>								-	117.778	117.778	89.106	206.884
Otros resultados integrales	28		(24.076)	(22.472)	17.096	-	(347.251)	(376.703)		(376.703)	-	(376.703)
<b>Resultados integrales</b>		-	<b>(24.076)</b>	<b>(22.472)</b>	<b>17.096</b>	-	<b>(347.251)</b>	<b>(376.703)</b>	<b>117.778</b>	<b>(258.925)</b>	<b>89.106</b>	<b>(169.819)</b>
Dividendos	29							-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						-		-	(636)	(636)	(165.722)	(166.358)
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	<b>(24.076)</b>	<b>(22.472)</b>	<b>17.096</b>	-	<b>(347.251)</b>	<b>(376.703)</b>	<b>117.142</b>	<b>(259.561)</b>	<b>(76.616)</b>	<b>(336.177)</b>
<b>Saldo Final Periodo anterior 30/09/2014</b>		<b>155.890</b>	<b>147.494</b>	<b>(78.729)</b>	<b>26.609</b>	-	<b>(605.108)</b>	<b>(509.734)</b>	<b>4.894.147</b>	<b>4.540.303</b>	<b>2.288.303</b>	<b>6.828.606</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 incorpóras, 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 intermedios son las siguientes, con indicación del registro de valores en los casos que corresponda:

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	% Participación 2015			% Participación 2014		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	-	92,88	92,88	-	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	77,55	3,05	80,60	77,55	3,05	80,60
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	-	51,19	51,19	-	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y 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 es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su subsidiaria Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales, según se detalla en nota 12.4.

La dotación de Personal al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 30 de septiembre de 2015			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	67	20	2	89
Profesionales y Técnicos	597	73	8	678
Trabajadores y otros	285	657	5	947
Eventuales	-	648	-	648
<b>Total</b>	<b>949</b>	<b>1.398</b>	<b>15</b>	<b>2.362</b>
<b>Promedio del año</b>	<b>959</b>	<b>1.165</b>	<b>15</b>	<b>2.139</b>

  

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2014			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	70	19	2	91
Profesionales y Técnicos	593	48	8	649
Trabajadores y otros	298	306	5	609
Eventuales	-	703	-	703
<b>Total</b>	<b>961</b>	<b>1.076</b>	<b>15</b>	<b>2.052</b>
<b>Promedio del año</b>	<b>970</b>	<b>1.099</b>	<b>15</b>	<b>2.084</b>

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 5 de noviembre de 2015.

### NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, incluyendo la aplicación del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) referido al reconocimiento de impuestos diferidos.

#### 2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades subsidiarias al 30 de septiembre de 2015, han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS por su sigla en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856, de la Superintendencia de Valores y Seguros señalado a continuación:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

El Oficio Circular N°856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de Septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y muestran el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014, y los estados de resultados integrales por los periodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 30 de septiembre de 2014, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, que han sido medidos al valor justo.

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

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

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados 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 período se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros consolidados intermedios estas normas aún no entran en vigencia y el Grupo no las ha aplicado en forma anticipada:

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

**IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

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

**IFRS 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. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IFRS 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”**

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
IAS 19, Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
IAS 16, Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38, Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41, Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27, Estados Financieros separados	1 de Enero de 2016
IAS 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5, Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre otras Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1, Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”**

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

### **IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”**

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

### **IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”**

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

### **IAS 27 “Estados Financieros separados”**

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



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

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

**IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 34 “Información Financiera Intermedia”**

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

**IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

### 2.2 Bases de consolidación

#### 2.2.1 Subsidiarias

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

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

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

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

#### 2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

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

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

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

### 2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

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

### 2.2.5 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Durante el periodo 2015, Colbún ha entregado MU\$772 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

## 2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

## 2.4 Transacciones en moneda extranjera

### 2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Matriz y sus subsidiarias mantienen registros contables en dólares estadounidenses,

salvo la filial Inversiones Coillanca Limitada, que mantiene sus registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción. Los saldos en pesos chilenos y en otras monedas al cierre del periodo, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados intermedios.

### 2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-sep-15 1US\$	31-dic-2014 1US\$	30-sep-2014 1US\$
Pesos chilenos	698,72	606,75	599,22
Unidad de Fomento (UF)	0,0276	0,0246	0,0248
Euros	0,8944	0,8221	0,7916

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

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

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

### 2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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 ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

<b>Vida o tasa para:</b>	<b>Venta de Energía</b> ( Intervalo de años estimada )	<b>Venta de Energía</b> ( remanente promedio años )
Edificios	30 - 50	25
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de transporte	5 - 15	10
Equipos de oficina	5 - 30	28
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	33

  

	<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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

Clases de Centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedios años
Instalaciones de Generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30-50	34
Equipo electromecánico	20-50	38
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	27
Equipo electromecánico	20-35	21

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

### 2.6 Activos biológicos

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

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

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

### 2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

### 2.8 Activos intangibles

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

El menor valor representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la subsidiaria/asociada adquirida. El menor valor relacionado con adquisiciones de subsidiarias se incluye en activos intangibles. El menor valor relacionado con adquisiciones de asociadas se incluye en inversiones en asociadas, y se somete a pruebas por deterioro de valor junto con el saldo total de la asociada. El menor valor

reconocido por separado se somete a pruebas de deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. Las ganancias y pérdidas por la venta de una entidad incluyen el importe en libros del menor valor relacionado con la entidad vendida.

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

### 2.8.2 Intangibles distintos de la plusvalía

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

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

### 2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

En Puertos y Logística S.A como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Sociedad reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. El costo de estos activos intangibles relacionados incluye actualmente el pago inicial, pago de mitigación a los trabajadores portuarios, gastos de licitación y puesta en marcha y el valor actual de todos los pagos mínimos del contrato de concesión (canon). Además incorpora las obras de infraestructura obligatorias en construcción, definidas en el contrato de concesión, las cuales incluyen los costos por préstamos devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Puertos y Logísticas S.A. 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.

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

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

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

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 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 en el estado de resultados integrales, en base al método de amortización lineal según la vida útil estimada de los activos intangibles, contada desde la fecha en que el activo se encuentre disponible para su uso, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo. La vida útil estimada del Contrato de concesión es de 20 años y de la concesión del relleno marítimo es de 33 años.

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

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

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

### **2.9 Activos financieros**

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota N° 8).

#### **2.9.2 Préstamos y cuentas por Cobrar**

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

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



### 2.9.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

### 2.9.4 Método de tasa de interés Efectiva

El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos) durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras del Grupo se encuentran registrados bajo éste método. Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

### 2.9.5 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

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

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

### **2.10.1. Instrumentos financieros derivados**

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

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

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

### **2.10.2 Derivados implícitos**

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

### **2.10.3. Contabilidad de coberturas**

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

### 2.10.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable

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

### 2.10.3.2 Coberturas de flujo de caja

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

## 2.11 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran y valorizan a su costo. El inventario corresponde a materias primas y materiales consumibles como repuestos por lo que no se realiza test de deterioro si se espera que el producto terminado (la electricidad) sea vendido por encima del costo.

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

### 2.12.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

### 2.12.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

## 2.13 Capital emitido

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

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

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses. También bajo este rubro, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo. (Ver nota 2.21)

### **2.15 Otros pasivos financieros**

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

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

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

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

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, ha sido registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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

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

### **2.17 Beneficios a los empleados**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus subsidiarias reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye

variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 4,6% anual.

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

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

### 2.18 Provisiones

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

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

### 2.19 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

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 efectiva original del instrumento, y continúa llevando el descuento como menos ingreso por intereses. Los ingresos por intereses de préstamos que hayan sufrido pérdidas por deterioro del valor se reconocen utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

### 2.20 Medio ambiente

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

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

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

### 2.21 Distribución de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile establece que, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deberán distribuir anualmente como dividendo en dinero a sus accionistas, a prorrata de sus acciones o en la proporción que establezcan los estatutos si hubiere acciones preferidas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios 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 ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

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

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

### **2.22 Ganancias por Acción**

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

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

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

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

Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

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

### **2.24 Vacaciones al personal**

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

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

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

### **2.26 Arrendamiento**

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

Los arrendamientos financieros en los que la sociedad controlada Colbún S.A. actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien a valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de

arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

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

### **2.27 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**

**3.1 Factores de riesgo financiero**

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

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

**3.1.1 Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, el balance promedio anual de Colbún, en términos de calce de monedas muestra una posición equilibrada entre activos y pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente de US\$0,15 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 81,50% en dólares y en un 18,50% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 78,90% en moneda local (pesos) y en un 21,10% en dólares.

Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados 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\$37,6 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\$3,7 millones respectivamente.

### 3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	30-sep-2015	31-dic-2014	30-sep-2014
Fija	100%	100%	100%
Variable	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

En el negocio portuario, al 30 de septiembre de 2015, la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, tienen riesgo de tasa de interés con efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 30 de septiembre de 2015, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 86% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 30 de septiembre de 2015 Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$117,9 millones, de los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logísticas a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo con las estimaciones de Puertos y Logística S.A., mantiene contratado un instrumento derivado del tipo swap de tasa de interés, el que le permite fijar la tasa de interés de su crédito y así reducir su exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

La deuda financiera de Puertos y Logística S.A., incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta un perfil con 50% tasa de interés fija y 50% tasa de interés variables al 30 de septiembre de 2015.

Puertos y Logística S.A. tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento de 10 bps de la tasa libor, deberá desembolsar en promedio US\$65,9 mil cada año.

### 3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El 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 0,04% del total de ventas del año 2015.

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

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

El negocio eléctrico se ve expuesto a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

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

Al 30 de septiembre de 2015 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior AA- y las entidades extranjeras tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del periodo, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 19%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Sociedad tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 15% 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:

	<b>30-sep-2015</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2014</b> <b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Nivel 1 +	184	24
Nivel 1	-	2.743
Sin Clasificación	34	1
<b>Total</b>	<b>218</b>	<b>2.768</b>
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>		
AA	-	1.268
AAA	-	13.116
Nivel 1	13.094	17.468
Nivel 1+	4.518	-
Sin Clasificación	110	110
<b>Total</b>	<b>17.722</b>	<b>31.962</b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Nivel 1	686.625	857.471
Nivel 3	45.964	64.410
<b>Total</b>	<b>732.589</b>	<b>921.881</b>

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

	<b>30-sep-2015</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2014</b> <b>MUS\$</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	23.627	39.313
<b>Total</b>	<b>23.627</b>	<b>39.313</b>
<b>Otros activos financieros</b>		
AAA	16.890	9.436
AA	4.764	2.662
<b>Total</b>	<b>21.654</b>	<b>12.098</b>

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 30 septiembre de 2015 y 31 de Diciembre de 2014 totalizan MUS\$2.583 y MUS\$3.201 respectivamente. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

	<b>30-sep-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Clientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	26.620	19.437
AA+	8	9
AA	18.480	44.103
AA-	1	141
A+	46.611	51.985
A	8	-
<b>Total</b>	<b>91.728</b>	<b>115.675</b>
<b>Clientes sin clasificación de riesgo local</b>	<b>17.692</b>	<b>16.646</b>
<b>Total</b>	<b>17.692</b>	<b>16.646</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	390.697	295.695
AA+	201	97.147
AA	70	60.238
AA-	56.095	72.894
<b>Total</b>	<b>447.063</b>	<b>525.974</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o Superior	561.724	217.310
<b>Total</b>	<b>561.724</b>	<b>217.310</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>		
AAA	51	91
AA+	357	1.011
AA-	595	4.120
<b>Total</b>	<b>1.003</b>	<b>5.222</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional</b>		
A o Superior	1.085	489
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>489</b>

(\*)Clasificación de riesgo internacional

### 3.1.4 Riesgo de liquidez

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

Al 30 de septiembre de 2015 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$1.090,6 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio de 60 días y en fondos Mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Sociedad tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$106 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de sus flujos de caja.

Al 30 de septiembre de 2015 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación es BBB por Fitch Ratings (ratificada recientemente en septiembre de 2015) y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

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

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

Al comparar los periodos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el nivel de liquidez ha disminuido, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indicadores de liquidez	30-sep-15	31-dic-14
Liquidez corriente (veces)	1,53	3,65
Razón ácida (veces)	1,49	3,51

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones de la sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$37 millones, respectivamente.

### 3.2 Estimación del valor razonable

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

### 3.3 Factores de riesgo de mercado

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

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

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

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

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

### **a) Riesgo hidrológico**

El 48% de las centrales de Colbún son hidráulicas, por lo que están expuestas a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, para lograr suministrar los contratos Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. En condiciones de extrema y repetida sequía una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua a terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

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

En situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir.

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

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 unidad I, se han realizado nuevas licitaciones, invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

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

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

En relación a este riesgo y pese a la gestión diaria operacional que realiza Colbun S.A., el día 16 de octubre de 2015, mientras se estaban realizando labores de mantenimiento en la Unidad 1 de la Central Chacabuquito (29MW), en la comuna de Los Andes, ocurrió un incidente con un interruptor de media tensión en dicha central, que la ha mantenido fuera de servicio. Se están analizando los posibles daños para luego estimar una fecha de entrada de servicio.

### **e) Riesgos de construcción de proyectos**

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

La exposición de Colbún a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Alternativamente, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de Colbún a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo "Todo Riesgo de Construcción" que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

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

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

### **f) Riesgos regulatorios**

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

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para Colbún. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento y una nueva organización de los CDEC que considera la unión del CDEC-SIC con el CDEC-SING, (ii) la reforma al Código de Aguas, y (iii) la Ley de equidad tarifaria que buscaría una cierta equivalencia de tarifas en el país para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local. Así también son importantes proyectos de Ley transversales como la denominada "Reforma Laboral", que en particular a lo más atingente a la industria de generación como la calificación de "empresas estratégicas" y los "servicios mínimos" para el reemplazo en caso de huelga. Destacan iniciativas relevantes en el sector como: (i) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) y (ii) y la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas que actualmente se discute en el Congreso, entre otras. De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.



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

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado. Para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía. Por otra parte, hay un mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

### **3.4 Otros riesgos operacionales**

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

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

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

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. El Grupo se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos, en el caso de Puertos y Logística, todas las operaciones de construcción del nuevo frente de atraque siguen rigurosamente los requerimientos exigidos en su Resolución de Calificación Ambiental, además de existir un monitoreo constante por parte de empresas externas especializadas.

### **3.5 Gestión del riesgo del capital**

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

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

Para la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento para los periodos que se informan son 0,85 para septiembre de 2015 y 0,47 para diciembre 2014.

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

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

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

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

### 3.6 Medición del Riesgo

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

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

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

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

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

##### **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, 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 ejercicio, 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 a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el periodo anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el periodo corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

**g. hipótesis actuarial**

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

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

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

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

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos expresados en unidades de fomento emitidos por el Banco Central de Chile cuya moneda reajutable a pesos chilenos responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

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

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

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>30-sep-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
Tasa de descuento		4,60%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	6,82%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	5,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	15
	Mujeres	32	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	63	60

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

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		1,77%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,70%	3,30%
	Despido	3,30%	2,60%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

**NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES**

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2015 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambió el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

**NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS**

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

30 de septiembre de 2015

Balance Clasificado

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.438.630	1.384.277	5.054.353	2.968.127	201.803	2.766.324	1.012.464	132.785
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	531.680	86.595	445.085	243.844	56.501	187.343	61.302	(1.507)
Forestal y Pesquera Copahue S.A	Chile	USD	93,77	204.771	112	204.659	38.376	-	38.376	2.985	2.702
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	282.313	362	281.951	16.449	84	16.365	7.610	7.050
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.033.004	113	2.032.891	78.798	31.671	47.127	13.528	10.767
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	271.207	2.473	268.734	66.388	2	66.386	4.409	4.029
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	140.846	121	140.725	11	11	-	12.806	11.702
Totales				<b>9.902.451</b>	<b>1.474.053</b>	<b>8.428.398</b>	<b>3.411.993</b>	<b>290.072</b>	<b>3.121.921</b>	<b>1.115.104</b>	<b>167.528</b>

31 de diciembre de 2014

Balance Clasificado

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.382.347	1.270.170	5.112.177	3.021.790	258.334	2.763.456	1.502.577	79.526
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	434.367	70.923	363.444	138.063	19.447	118.616	81.104	3.345
Forestal y Pesquera Copahue S.A	Chile	USD	93,77	250.809	136	250.673	48.880	8	48.872	6.072	6.017
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	338.253	308	337.945	21.382	85	21.297	14.613	13.719
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.082.557	5.923	2.076.634	101.981	32.562	69.419	51.380	46.675
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	338.756	3.156	335.600	83.835	11	83.824	7.215	7.162
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	152.120	147	151.973	23	23	-	19.897	18.581
Totales				<b>9.979.209</b>	<b>1.350.763</b>	<b>8.628.446</b>	<b>3.415.954</b>	<b>310.470</b>	<b>3.105.484</b>	<b>1.682.858</b>	<b>175.025</b>

### NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

#### 7.1 Negocio eléctrico

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

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

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio de acuerdo a los criterios establecidos en NIIF8.

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

En general no existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún S.A., siendo abastecidos en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco, que cuenta con dos contratos de suministros suscritos con Colbun. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María I.

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.

7.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Energía	753.045	859.118	235.661	267.125
Venta de Potencia	114.684	133.166	36.728	44.591
Otros Ingresos	144.735	180.227	64.606	39.528
<b>Total</b>	<b>1.012.464</b>	<b>1.172.511</b>	<b>336.995</b>	<b>351.244</b>

7.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses terminado al				Trimestre Julio - Septiembre			
	30-sep-2015		30-sep-2014		2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Codelco Chile	214.149	21%	327.147	28%	84.556	19%	99.925	28%
CGE distribución S.A.	251.133	25%	260.846	22%	79.846	25%	88.354	25%
Chilectra	152.433	15%	165.652	14%	51.068	15%	52.944	15%
Sociedad Austral del Sur S.A	66.098	7%	101.872	9%	14.637	8%	37.181	11%
Anglo American S.A.	67.165	7%	68.775	6%	22.340	7%	21.990	6%
Otros	261.486	25%	248.219	21%	84.548	26%	50.850	15%
<b>Total</b>	<b>1.012.464</b>	<b>100%</b>	<b>1.172.511</b>	<b>100%</b>	<b>336.995</b>	<b>100%</b>	<b>351.244</b>	<b>100%</b>

7.2 Negocio portuario

El Grupo define como segmentos: 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus subsidiarias, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A., Portuaria Lirquén S.A., Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A. y Depósitos Portuarios Lirquén S.A. que desarrolla la actividad portuaria en el puerto de Lirquén ubicado en la región del Bío Bío y 3) operación San Antonio que a través de Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso.

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

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses terminado al				Trimestre Julio - Septiembre			
	30-sep-2015		30-sep-2014		2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	24.382	39,8%	22.155	37,5%	9.925	40,6%	7.393	37,5%
Exportadores	15.462	25,2%	17.088	28,9%	5.505	22,5%	5.507	27,9%
Importadores	20.466	33,4%	18.912	32,0%	8.634	35,3%	6.639	33,7%
Otros	990	1,6%	961	1,6%	391	1,6%	177	0,8%
<b>Total</b>	<b>61.300</b>	<b>100%</b>	<b>59.116</b>	<b>100%</b>	<b>24.455</b>	<b>100%</b>	<b>19.716</b>	<b>100%</b>



A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

ACUMULADO Información Financiera segmento Portuario Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	30-sep-15	30-sep-14	30-sep-15	30-sep-14	30-sep-15	30-sep-14	30-sep-15	30-sep-14	30-sep-15	30-sep-14
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	4	(8)	39.709	36.931	21.587	22.193	-	-	61.300	59.116
Ingresos ordinarios entre segmentos	1.644	1.690	-	-	-	-	(1.644)	(1.690)	0	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>1.648</b>	<b>1.682</b>	<b>39.709</b>	<b>36.931</b>	<b>21.587</b>	<b>22.193</b>	<b>(1.644)</b>	<b>(1.690)</b>	<b>61.300</b>	<b>59.116</b>
Costo de venta	-	-	(26.768)	(26.626)	(14.423)	(12.764)	(50)	(53)	(41.241)	(39.443)
Gastos de Administración	(2.253)	(2.451)	(4.594)	(4.562)	(4.055)	(3.992)	1.644	1.690	(9.258)	(9.315)
Consumibles utilizados	0	-	(4.218)	(4.685)	(378)	(305)	-	-	(4.596)	(4.990)
Gastos por beneficios a los empleados	(1.294)	(1.512)	(13.159)	(13.828)	(8.339)	(6.502)	-	-	(22.792)	(21.842)
Total ingresos por intereses	81	133	725	418	127	87	-	-	933	638
Total costo por intereses	-	-	-	-	(1.528)	(1.564)	-	-	(1.528)	(1.564)
Total depreciación	(29)	(22)	(3.657)	(3.732)	(1.100)	(910)	(55)	(55)	(4.841)	(4.719)
Total amortización	-	-	(319)	(319)	(3.144)	(2.716)	6	2	(3.457)	(3.033)
Total ganancia operacional (1)	(617)	(621)	8.237	6.091	3.102	5.428	(1)	-	10.721	10.898
Part. en resultado de asociadas	(251)	1.698	-	-	-	-	389	(1.461)	138	237
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(269)	(26)	(4.398)	(3.181)	(939)	(2.285)	-	-	(5.606)	(5.492)
Total ganancia antes de impuestos	(1.328)	201	4.091	3.638	858	3.289	388	(1.461)	4.009	5.667
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(1.597)</b>	<b>175</b>	<b>(307)</b>	<b>457</b>	<b>(81)</b>	<b>1.004</b>	<b>388</b>	<b>(1.461)</b>	<b>(1.597)</b>	<b>175</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(91)	(8)	(3.496)	(927)	(65.692)	(52.433)	-	-	(69.279)	(53.368)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(541)	5.697	5.357	8.707	3.264	8.565	-	-	8.080	22.969
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	78	2.735	(13.469)	5.449	(65.382)	(50.443)	(995)	-	(79.768)	(42.259)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.131)	(2.842)	(995)	-	71.822	42.300	995	-	70.691	39.458
<b>Conceptos</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>30-sep-14</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>30-sep-14</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>30-sep-14</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>30-sep-14</b>	<b>30-sep-15</b>	<b>30-sep-14</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Total activos de los segmentos	288.837	298.975	194.773	182.277	305.099	200.799	(257.029)	(261.071)	531.680	420.980
Total importes en inversiones en asociadas	270.919	279.200	7	2	2	-	(256.464)	(260.928)	14.464	18.274
Total pasivos de los segmentos	1.004	854	32.492	21.454	210.351	100.548	(3)	2	243.844	122.858
Total Patrimonio de los segmentos	287.833	298.121	162.281	160.823	94.748	100.251	(257.026)	(261.073)	287.836	298.122

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

TRIMESTRAL Información Financiera segmento Portuario Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	(3)	-	16.118	13.288	8.340	6.428	-	-	24.455	19.716
Ingresos ordinarios entre segmentos	569	556	-	-	-	-	(569)	(556)	-	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>566</b>	<b>556</b>	<b>16.118</b>	<b>13.288</b>	<b>8.340</b>	<b>6.428</b>	<b>(569)</b>	<b>(556)</b>	<b>24.455</b>	<b>19.716</b>
Costo de venta	-	-	(10.944)	(8.670)	(5.027)	(3.913)	(16)	(18)	(15.987)	(12.601)
Gastos de Administración	(750)	(827)	(1.570)	(1.509)	(1.292)	(1.409)	569	556	(3.043)	(3.189)
Consumibles utilizados	252	-	(1.564)	(1.557)	(377)	(92)	-	-	(1.689)	(1.649)
Gastos por beneficios a los empleados	(463)	(513)	(5.077)	(4.107)	(2.958)	(1.776)	-	-	(8.498)	(6.396)
Total ingresos por intereses	25	31	240	154	48	24	-	-	313	209
Total costo por intereses	-	-	-	-	(510)	(517)	-	-	(510)	(517)
Total depreciación	(12)	(8)	(1.232)	(1.216)	(372)	(305)	(18)	(18)	(1.634)	(1.547)
Total amortización	-	-	(107)	(107)	(1.058)	(915)	4	-	(1.161)	(1.022)
Total ganancia operacional (1)	(178)	(236)	3.549	3.091	2.011	1.097	(1)	-	5.381	3.952
Part. en resultado de asociadas	(2.366)	(2.044)	-	-	-	-	2.340	2.021	(26)	(23)
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(263)	(121)	(2.204)	(2.202)	(1.645)	(794)	-	-	(4.112)	(3.117)
Total ganancia antes de impuestos	(2.855)	(2.613)	518	1.040	992	(65)	2.339	2.021	994	383
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(3.118)</b>	<b>(2.734)</b>	<b>(1.686)</b>	<b>(1.162)</b>	<b>(653)</b>	<b>(859)</b>	<b>2.339</b>	<b>2.021</b>	<b>(3.118)</b>	<b>(2.734)</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### 7.3 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.

#### 7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo de nueve meses		Trimestre	
	terminado al		Julio - Septiembre	
	30-sep-15 MUS\$	30-sep-14 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Rentas inmobiliarias	740	806	237	266
Ventas de áridos para la construcción	-	389	-	42
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>1.195</b>	<b>237</b>	<b>308</b>

#### 7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses				Trimestre			
	terminado al				Julio - Septiembre			
	30-sep-15		30-sep-14		2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	278	38%	299	37%	86	36%	96	36%
Reifschneider	153	21%	166	20%	49	21%	55	20%
Salcobrand S.A.	74	10%	80	10%	24	10%	26	10%
Forestal O'Higgins S.A.	78	11%	77	10%	25	11%	28	11%
Otros	157	20%	184	23%	53	22%	61	23%
<b>Total</b>	<b>740</b>	<b>100%</b>	<b>806</b>	<b>100%</b>	<b>237</b>	<b>100%</b>	<b>266</b>	<b>100%</b>
Xtreme Mining Ltda.	-	0%	311	80%	-	0%	39	93%
Constructora Salfa S.A.	-	0%	26	7%	-	0%	-	0%
Emp. Constructora Fe Grande	-	0%	20	5%	-	0%	-	0%
Otros	-	0%	32	8%	-	0%	3	7%
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>389</b>	<b>100%</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>42</b>	<b>100%</b>

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>	<b>1.384.277</b>	<b>1.270.170</b>	<b>86.595</b>	<b>70.923</b>	<b>18.063</b>	<b>35.104</b>	<b>1.488.935</b>	<b>1.376.197</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.090.572	254.090	35.812	41.236	219	2.768	1.126.603	298.094
Otros Activos Financieros, Corriente	2.890	584.384	21.608	12.047	17.722	31.961	42.220	628.392
Otros Activos No Financieros, Corriente	18.490	40.669	1.253	1.100	10	7	19.753	41.776
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	160.395	243.659	22.565	11.336	70	86	183.030	255.081
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	91	2.487	2.221	2.549	-	258	2.312	5.294
Inventarios corrientes	91.275	97.877	901	814	-	-	92.176	98.691
Activos por Impuestos Corrientes	20.564	47.004	2.235	1.841	42	24	22.841	48.869
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>5.054.353</b>	<b>5.112.177</b>	<b>445.085</b>	<b>363.444</b>	<b>2.926.989</b>	<b>3.241.258</b>	<b>8.426.427</b>	<b>8.716.879</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente	215	248	2.372	3.252	730.381	919.673	732.968	923.173
Otros Activos No Financieros, No Corriente	33.153	24.778	-	-	-	-	33.153	24.778
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	4.422	4.152	-	-	4.422	4.152
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	356	368	-	-	-	-	356	368
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	38.588	40.115	14.464	17.347	2.186.685	2.311.596	2.239.737	2.369.058
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	86.542	85.388	227.671	187.502	-	(85)	314.213	272.805
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.891.089	4.956.206	186.142	141.374	3.591	3.610	5.080.822	5.101.190
Activos Biológicos, No Corriente	-	-	943	942	-	-	943	942
Propiedades de Inversión	-	-	8.590	8.674	6.332	6.425	14.922	15.099
Activos por Impuestos Diferidos	4.410	5.074	481	201	-	39	4.891	5.314
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.438.630</b>	<b>6.382.347</b>	<b>531.680</b>	<b>434.367</b>	<b>2.945.052</b>	<b>3.276.362</b>	<b>9.915.362</b>	<b>10.093.076</b>

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2015	31-dic-2014	30-sep-2015	31-dic-2014	30-sep-2015	31-dic-2014	30-sep-2015	31-dic-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>201.803</b>	<b>258.334</b>	<b>56.501</b>	<b>19.447</b>	<b>3.675</b>	<b>31.229</b>	<b>261.979</b>	<b>309.010</b>
Otros Pasivos Financieros, Corriente	87.914	51.145	48.789	10.683	199	9.178	136.902	71.006
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	90.645	157.814	3.808	5.202	473	39.996	94.926	203.012
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	331	21.032	5	22	2.241	(19.127)	2.577	1.927
Otras provisiones a corto plazo	8.864	10.795	90	182	557	781	9.511	11.758
Pasivos por Impuestos Corrientes	2.499	2.149	2.646	2.646	117	306	5.262	5.101
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.416	11.475	-	-	89	101	8.505	11.576
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	3.134	3.924	1.163	712	(1)	(6)	4.296	4.630
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.766.324</b>	<b>2.763.456</b>	<b>187.343</b>	<b>118.616</b>	<b>221.645</b>	<b>290.619</b>	<b>3.175.312</b>	<b>3.172.691</b>
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.782.788	1.842.747	161.644	95.712	47.127	69.419	1.991.559	2.007.878
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.217	-	-	-	-	3.217	3.217
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	239	85	(239)	(85)	-	-
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	22.115	24.101	222	151	691	761	23.028	25.013
Pasivos por Impuestos Diferidos	947.802	883.591	25.238	22.668	173.920	220.524	1.146.960	1.126.783
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.402	9.800	-	-	146	-	10.548	9.800
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>3.470.503</b>	<b>3.360.557</b>	<b>287.836</b>	<b>296.304</b>	<b>2.719.732</b>	<b>2.954.514</b>	<b>6.478.071</b>	<b>6.611.375</b>
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>3.470.503</b>	<b>3.360.557</b>	<b>287.835</b>	<b>296.303</b>	<b>464.187</b>	<b>728.499</b>	<b>4.222.525</b>	<b>4.385.359</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	1.424.593	1.307.276	221.875	223.768	3.270.547	3.314.485	4.917.015	4.845.529
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	710.522	717.893	(27.108)	(20.533)	(1.533.794)	(1.313.420)	(850.380)	(616.060)
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.255.545</b>	<b>2.226.015</b>	<b>2.255.546</b>	<b>2.226.016</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>6.438.630</b>	<b>6.382.347</b>	<b>531.680</b>	<b>434.367</b>	<b>2.945.052</b>	<b>3.276.362</b>	<b>9.915.362</b>	<b>10.093.076</b>

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-sep-2015	30-sep-2014	30-sep-2015	30-sep-2014	30-sep-2015	30-sep-2014	30-sep-2015	30-sep-2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.012.464	1.172.511	61.300	59.116	740	1.195	1.074.504	1.232.822
Costo de Ventas	(542.453)	(734.689)	(41.241)	(39.443)	(94)	(335)	(583.788)	(774.467)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>470.011</b>	<b>437.822</b>	<b>20.059</b>	<b>19.673</b>	<b>646</b>	<b>860</b>	<b>490.716</b>	<b>458.355</b>
Gastos de Administración	(204.677)	(194.747)	(9.258)	(9.315)	(1.951)	(2.624)	(215.886)	(206.686)
Otras Ganancias (Pérdidas)	5.779	8.598	(80)	540	15.473	12.804	21.172	21.942
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>271.113</b>	<b>251.673</b>	<b>10.721</b>	<b>10.898</b>	<b>14.168</b>	<b>11.040</b>	<b>296.002</b>	<b>273.611</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	933	638	-	-	933	638
Ingresos financieros	3.492	4.377	-	-	611	614	4.103	4.991
Costos Financieros	(67.068)	(51.768)	(1.528)	(1.564)	(5.454)	(4.249)	(74.050)	(57.581)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	5.482	3.891	138	237	1.250	51.276	6.870	55.404
Diferencias de Cambio	(10.880)	(17.557)	(6.379)	(4.897)	6.610	7.376	(10.649)	(15.078)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.149	6.675	124	355	(285)	3	1.988	7.033
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>204.288</b>	<b>197.291</b>	<b>4.009</b>	<b>5.667</b>	<b>16.900</b>	<b>66.060</b>	<b>225.197</b>	<b>269.018</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(71.503)	(55.975)	(5.606)	(5.492)	(577)	(667)	(77.686)	(62.134)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones</b>								
<b>Continuadas</b>	<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>(1.597)</b>	<b>175</b>	<b>16.323</b>	<b>65.393</b>	<b>147.511</b>	<b>206.884</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>(1.597)</b>	<b>175</b>	<b>16.323</b>	<b>65.393</b>	<b>147.511</b>	<b>206.884</b>

TRIMESTRE Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	336.995	351.244	24.455	19.716	237	308	361.687	371.268
Costo de Ventas	(136.024)	(213.761)	(15.987)	(12.601)	(31)	(55)	(152.042)	(226.417)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>200.971</b>	<b>137.483</b>	<b>8.468</b>	<b>7.115</b>	<b>206</b>	<b>253</b>	<b>209.645</b>	<b>144.851</b>
Gastos de Administración	(68.944)	(66.854)	(3.043)	(3.189)	(659)	(674)	(72.646)	(70.717)
Otras Ganancias (Pérdidas)	10.519	1.555	(44)	26	839	371	11.314	1.952
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>142.546</b>	<b>72.184</b>	<b>5.381</b>	<b>3.952</b>	<b>386</b>	<b>(50)</b>	<b>148.313</b>	<b>76.086</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	313	209	1	-	314	209
Ingresos financieros	1.423	1.735	-	-	123	77	1.546	1.812
Costos Financieros	(22.183)	(22.235)	(510)	(517)	(1.125)	(1.317)	(23.818)	(24.069)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	2.314	977	(26)	(23)	(3.522)	(2.947)	(1.234)	(1.993)
Diferencias de Cambio	(11.379)	(4.358)	(4.263)	(3.264)	3.636	4.496	(12.006)	(3.126)
Resultados por Unidades de Reajuste	885	1.008	99	26	(296)	4	688	1.038
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>113.606</b>	<b>49.311</b>	<b>994</b>	<b>383</b>	<b>(797)</b>	<b>263</b>	<b>113.803</b>	<b>49.957</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(37.890)	(31.107)	(4.112)	(3.117)	(449)	(274)	(42.451)	(34.498)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones</b>								
<b>Continuadas</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>	<b>(3.118)</b>	<b>(2.734)</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(11)</b>	<b>71.352</b>	<b>15.459</b>
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>	<b>(3.118)</b>	<b>(2.734)</b>	<b>(1.246)</b>	<b>(11)</b>	<b>71.352</b>	<b>15.459</b>

**NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

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

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

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Efectivo en caja	80	65
SalDOS en Bancos	13.106	2.276
Depósitos a corto plazo	1.031.489	206.274
Fondos Mutuos	81.928	89.479
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>1.126.603</u></b>	<b><u>298.094</u></b>

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

	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Pesos chilenos (CLP)	458.139	215.561
Euro (EUR)	551	992
Dólares (US\$)	667.913	81.541
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>1.126.603</u></b>	<b><u>298.094</u></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 - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, a Instrumentos financieros disponibles para la venta y a instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.10.3 y 2.11, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	2.890	5.711
Depósitos a Plazo (1)	17.979	594.966
Bonos Empresas	-	1.268
Otros instrumentos de Inversión	11	11
Fondos Mutuos	8.136	8.916
Activos disponibles para la venta (2)	13.204	17.520
<b>Total</b>	<b>42.220</b>	<b>628.392</b>
<b>No Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Inversión en el CDEC	215	248
Depósito a plazo	46	-
Otros Instrumentos de Inversión	2.427	3.353
Activos disponibles para la venta (2)	730.280	919.572
<b>Total</b>	<b>732.968</b>	<b>923.173</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:

<b>Corriente: Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	13.094	16.961
Enerjis S.A. (1)	-	-	-	449
Otras			110	110
<b>Total</b>			<b>13.204</b>	<b>17.520</b>
<b>No Corriente: Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	686.508	857.354
Molybmet S.A.	7.738.789	5,8187	43.772	62.218
<b>Total</b>			<b>730.280</b>	<b>919.572</b>

- (1) Con fecha 23 de abril de 2015, la Sociedad Matriz vendió en Bolsa 1.370.828 de acciones en un valor de MUS\$488.-

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS\$	Derivados de coberturas MUS\$	Disponibles para la venta MUS\$	Total MUS\$
Otros activos financieros	18.352	-	8.136	-	2.326	28.814
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	743.484	743.484
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	2.890	-	2.890
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	187.452	-	-	-	187.452
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	2.668	-	-	-	2.668
<b>Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>18.352</b>	<b>190.120</b>	<b>8.136</b>	<b>2.890</b>	<b>745.810</b>	<b>965.308</b>

Otros activos financieros	596.645	-	8.916	-	3.201	608.762
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	937.092	937.092
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	5.711	-	5.711
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	259.233	-	-	-	259.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.662	-	-	-	5.662
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>596.645</b>	<b>264.895</b>	<b>8.916</b>	<b>5.711</b>	<b>940.293</b>	<b>1.816.460</b>

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	1.985.539	-	1.985.539
Financiamiento contrato de concesión	28.522	-	28.522
Instrumentos financieros derivados	-	71.915	71.915
Cuentas por pagar comerciales	98.143	-	98.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.577	-	2.577
Otros pasivos financieros	42.485	-	42.485
<b>Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>2.157.266</b>	<b>71.915</b>	<b>2.229.181</b>
Prestamos que devengan interés	2.006.659	-	2.006.659
Financiamiento contrato de concesión	29.199	-	29.199
Instrumentos financieros derivados	-	36.758	36.758
Cuentas por pagar comerciales	206.229	-	206.229
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.927	-	1.927
Otros pasivos financieros	6.268	-	6.268
<b>Total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>2.250.282</b>	<b>36.758</b>	<b>2.287.040</b>

### 10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

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

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

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

<b>a) Corriente</b>	<b>30-sep-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	122.569	140.895
Estimación deudores incobrables	(74)	(382)
<b>Sub Total neto</b>	<b>122.495</b>	<b>140.513</b>
Otras cuentas por cobrar (1)	60.589	114.630
Estimación deudores incobrables	(54)	(62)
<b>Sub Total neto</b>	<b>60.535</b>	<b>114.568</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>183.030</b>	<b>255.081</b>
<b>b) No corriente</b>	<b>30-sep-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	173	172
<b>Sub Total neto</b>	<b>173</b>	<b>172</b>
Otras cuentas por cobrar	4.249	3.980
<b>Sub Total neto</b>	<b>4.249</b>	<b>3.980</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>4.422</b>	<b>4.152</b>

(1) Al 30 de septiembre de 2015 considera los impuestos por recuperar (IVA e impuesto específico) por MUS\$35.874. El Grupo estima que el período de recuperación de estos activos al 30 de septiembre de 2015 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MUS\$ 109.159.

Al 30 de septiembre de 2015, 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 período.

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

---

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 0,04% de las ventas anuales.

Al 30 de septiembre de 2015 en la subsidiaria Puertos y Logística S.A., no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS\$36. Al 31 de diciembre de 2014 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$340. Esta provisión se reconoció como gasto en el ejercicio 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

#### Total al 30 de septiembre de 2015

Rubro Deudores Comerciales	Facturado										Total MUS\$
	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	-	1.382	-	-	42	-	-	-	-	-	1.424
Deudores comerciales Libres	-	697	-	-	121	-	-	-	-	-	818
Deudores comerciales Puertos y Logística	7.077	2.264	-	614	276	7	3	-	-	-	10.241
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Otros deudores comerciales	35	3.321	-	-	69	-	-	-	-	-	3.425
<b>Sub total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>7.112</b>	<b>7.664</b>	<b>-</b>	<b>614</b>	<b>607</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.007</b>

#### Total al 30 de septiembre de 2015

Rubro Deudores Comerciales	Facturas por emitir										Total MUS\$
	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	44.709	7.626	-	-	14.999	-	-	-	-	-	67.334
Deudores comerciales Libres	33.486	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33.486
Deudores comerciales Puertos y Logística	809	848	1.058	-	90	-	-	2	2	173	2.982
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	2.933	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.933
<b>Sub total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>81.937</b>	<b>8.474</b>	<b>1.058</b>	<b>-</b>	<b>15.089</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>173</b>	<b>106.735</b>

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>89.049</b>	<b>16.138</b>	<b>1.058</b>	<b>614</b>	<b>15.696</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>173</b>	<b>122.742</b>
<b>Nro. de Clientes Colbun</b>	<b>125</b>	<b>112</b>	<b>37</b>	<b>46</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>413</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>2.034</b>	<b>1.567</b>	<b>25</b>	<b>194</b>	<b>60</b>	<b>18</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>56</b>	<b>10</b>	<b>3.970</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>

#### Al 31 de diciembre de 2014

Rubro Deudores Comerciales	Facturado										Total MUS\$
	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	-	1.574	132	70	32	-	-	-	-	-	1.808
Deudores comerciales Libres	46	364	-	-	-	-	-	-	-	-	410
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.592	3.176	566	20	14	361	-	-	-	-	7.729
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	114	-	-	-	-	-	114
Otros deudores comerciales	36	923	74	36	766	-	-	-	-	-	1.835
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>3.674</b>	<b>6.037</b>	<b>772</b>	<b>126</b>	<b>926</b>	<b>361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11.896</b>

#### Al 31 de diciembre de 2014

Rubro Deudores Comerciales	Facturas por emitir										Total MUS\$
	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	Más 250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	1	68.879	8.194	184	18.528	-	-	-	-	-	95.786
Deudores comerciales Libres	19.598	7.768	203	-	478	-	-	-	-	-	28.047
Deudores comerciales Puertos y Logísticas	731	-	-	-	-	-	-	-	-	172	903
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	3.401	517	517	-	-	-	-	-	-	4.435
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>20.330</b>	<b>80.048</b>	<b>8.914</b>	<b>701</b>	<b>19.006</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>129.171</b>

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>24.004</b>	<b>86.085</b>	<b>9.686</b>	<b>827</b>	<b>19.932</b>	<b>361</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>141.067</b>
<b>Nro. de Clientes Colbun</b>	<b>8</b>	<b>87</b>	<b>75</b>	<b>48</b>	<b>77</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>295</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>408</b>	<b>183</b>	<b>62</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>701</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

**NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS**

**12.1 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	
							30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
	CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	13	13	-	-
	Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2	85	-	-
	Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	68	115	356	368
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	9	105	-	-
	CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	773	747	-	-
	CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	284	283	-	-
	Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	-	2.265	-	-
	Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	2	-	-	-
	Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	6	49	-	-
	Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	9	6	-	-
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.136	1.356	-	-
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	10	12	-	-
	Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	-	258	-	-
	Totales						<b>2.312</b>	<b>5.294</b>	<b>356</b>	<b>368</b>

Cuentas por Pagar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
	Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.241	1.651	-	-
	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	14	17	-	-
	Entel PCS Comunicaciones S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	-	28	-	-
	Edipac S.A.	88.566.900-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	-	11	-	-
	Leasing Tattersall S.A.	97.080.000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	120	4	-	-
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	200	214	-	-
	Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2	2	-	-
	Totales						<b>2.577</b>	<b>1.927</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-sep-2015		31-dic-2014	
						Monto	Efectos en Resultados (cargo/Abono)	Monto	Efectos en Resultados (cargo/Abono)
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.825	(1.534)	2.604	(2.189)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	100	84	144	121
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	3.558	-	5.570	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de Gas	US\$	7.295	(6.130)	9.913	(8.330)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	US\$	883	(742)	1.086	(913)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Declarado	US\$	-	-	2.265	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	US\$	7.550	-	8.740	-
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	-	-	530	445
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Otros Arriendos menores	CLP	384	323	-	-
Asesores Consultores Limitada	77573310-1	Chile	Indirecta	Asesorías Financieras	CLP	59	(47)	147	(147)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	179	179	257	257
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	3	(3)	4	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	US\$	73.526	23	7.246	2
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	EUROS	2.332	-	-	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	14.725	41	-	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	22	(18)	31	(25)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Colocaciones Financieras	CLP	18.203	-	-	-
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	25.523	69	37.574	117
For. Y Const. Com. Pacífico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	30	30	42	32
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	809	-
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	5	5	1.171	984
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	889	747	7.268	7.268
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	5.913	5.913	2.307	2.307
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	-	-	3	(3)
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	1.692	1.692	156	(156)
Etipac S.A.	88566900-K	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	126	(126)	73	73
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	52	52	14	14
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	9	9	378	379
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	-	-	7	(7)
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Proveedor insumos	CLP	205	205	9.807	(9.807)
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	5.753	5.753	112.135	(84.573)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	45.124	(34.257)	225	(225)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	-	-	85	-
Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda	78273160-2	Chile	Indirecta	Asesoría Proyecto	CLP	54	-	107	(107)
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	75	(75)	6.085	(5.113)
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	2.683	(2.255)	1.479	(1.249)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	CLP	1.168	(982)	365	(307)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	314	(264)	92	(77)
Entel Telefonía Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonía	CLP	47	(40)	112.803	(94.792)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US\$	112.972	(94.934)	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	6	6	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	11	(11)	-	-
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	10	(10)	-	-
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7.033.811-4	Chile	Indirecta	Asesoría Profesional	CLP	30	(30)	-	-

Además durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2015 y al 31 de Diciembre de 2014, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS\$ 371 (MUS\$ 229 a Diciembre 2014) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversión, con las mismas entidades por MUS\$ 4.303 (MUS\$9.463 a Diciembre de 2014). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

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

**12.3.1 Remuneración del Directorio:**

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

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

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue la siguiente:

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Directores</b>				
Jorge Gabriel Larrain Bunster	78	70	-	-
Sebastián Babra Lyon	49	55	16	10
Luis Felipe Gazitúa Achondo	78	70	-	-
Bernardo Matte Larrain	-	26	-	-
Bernardo Matte Izquierdo	29	43	-	-
Jorge Bernardo Larrain Matte	71	46	16	-
Jaime Fuenzalida Alessandri	78	70	-	-
Sergio Colvin Trucco	78	70	-	-
Rodrigo Ubilla Mackenney	43	23	16	23
<b>Total</b>	<b>504</b>	<b>473</b>	<b>48</b>	<b>33</b>

Adicionalmente y en cumplimiento a lo acordado en la Junta Ordinaria de Accionistas, el Presidente del Directorio señor Jorge Gabriel Larrain Bunster, percibió honorarios por MUS\$233 (MUS\$210 en 2014).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$349 y MUS\$379 respectivamente. Por los trimestres Julio-Septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$109 y MUS\$121.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$313 y MUS\$405 respectivamente. Por los trimestres Julio-Septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$54 y MUS\$59 respectivamente

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

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

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, se cancelaron los siguientes honorarios:



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Jaime Fuenzalida Alessandri	26	23	-	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	26	23	-	-
Jorge Bernardo Larraín Matte	26	23	-	-
<b>Total</b>	<b>78</b>	<b>69</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$36 y MUS\$36. Por los trimestres Julio-Septiembre de 2015 y 2014 fue de MUS\$14 y MUS\$12 respectivamente.

### 12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Sociedad Controlada Colbun S.A.	3.162	3.182	884	799
Subsidiaria Puertos y Logísticas S.A.	2.855	1.797	754	603
Sociedad Matriz	190	208	61	69
<b>Total</b>	<b>6.207</b>	<b>5.187</b>	<b>1.699</b>	<b>1.471</b>

La sociedad controlada Colbún S.A. durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 pago indemnizaciones por MUS\$174, en tanto al 30 de septiembre de 2014 se realizaron pagos por MUS\$226.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 pago indemnizaciones por MUS\$13, en tanto al 30 de septiembre de 2014 se realizaron pagos por MUS\$130.

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Matriz no ha realizado pagos de indemnizaciones a sus Gerentes y Ejecutivos principales.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### 12.4. Grupo controlador

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

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de Minera Valparaíso S.A.:

#### GRUPO CONTROLADOR

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,91%
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>87,36%</b>

### 12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,91%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,83%
Inmobiliaria Soutland Ltda.	0,64%
<b>Sub Total</b>	<b>89,25%</b>
Otros	10,75%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**NOTA - 13 INVENTARIOS**

**13.1 Política de medición de inventarios**

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

**13.2 Composición del rubro**

	<b>30-sep-2015</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2014</b> <b>MUS\$</b>
Existencias almacén	72.467	74.000
<b>Otros Inventarios :</b>	<b>19.709</b>	<b>24.691</b>
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	6.556	6.692
Carbón	14.931	12.574
Madera de Estiba y otros materiales	874	772
Provisión obsolescencia (1)	(4.400)	(4.400)
Existencia en tránsito (2)	1.474	8.779
<b>Total</b>	<b>92.176</b>	<b>98.691</b>

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 no se han registrado provisiones por deterioro.

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

**13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos**

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos que se indican, se presentan en el siguiente detalle:

	<b>Periodo de nueve meses</b> <b>terminado al</b>		<b>Trimestre</b> <b>Julio - Septiembre</b>	
	<b>30-sep-15</b> <b>MUS\$</b>	<b>30-sep-14</b> <b>MUS\$</b>	<b>2015</b> <b>MUS\$</b>	<b>2014</b> <b>MUS\$</b>
Consumo almacén	5.964	4.954	1.907	2.198
Petróleo	42.115	106.520	1.518	40.599
Gas Line Pack	240.090	322.971	48.765	64.624
Carbón	69.236	73.117	20.449	24.230
<b>Total</b>	<b>357.405</b>	<b>507.562</b>	<b>72.639</b>	<b>131.651</b>

**NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS**

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

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

<b>No Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-14 MUS\$</b>
Saldo Inicial	942	878
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	1	64
Total Cambios en activos biológicos	1	64
Saldo Final	<b>943</b>	<b>942</b>

**NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS**

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

Al 30 de septiembre de 2015, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.f).

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

**15.1 Composición del rubro**

**15.1.1 Activos de coberturas**

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	2.378
Precio de combustibles	2.890	3.333
Total Activos de Cobertura	2.890	5.711
<b>Total Activos de Cobertura Corriente</b>	<b>2.890</b>	<b>5.711</b>

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-sep-2015	31-dic-2014
	MUS\$	MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	4.840	624
Tasa de interés	7.631	4.264
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<b>12.471</b>	<b>4.888</b>

  

b) No Corriente	30-sep-2015	31-dic-2014
	MUS\$	MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	34.903	16.385
De tasa de interés	24.541	15.485
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<b>59.444</b>	<b>31.870</b>

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-sep-15 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$			
Forwards de moneda	(1.506)	-	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(1.068)	2.378	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(6.744)	(620)	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.702)	(2.851)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(20.512)	(15.946)	Préstamos bancarios - Pulogsa	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(38.382)	(17.341)	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	-	22	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo caja
Opciones de Petróleo	339	1.389	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Opciones de Carbón	2.550	1.922	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo caja
<b>Total</b>	<b>(69.025)</b>	<b>(31.047)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de septiembre de 2015, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

**NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

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

<b>a) Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil	2.975	21.594
Pagos Anticipados	16.694	19.986
Otros activos varios	84	196
<b>Total</b>	<b>19.753</b>	<b>41.776</b>

  

<b>b) No Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Patentes Derechos de Agua (1)	8.239	5.915
Pagos anticipados	17.079	17.352
Existencias no corrientes	6.586	-
Otros activos varios	1.249	1.511
<b>Total</b>	<b>33.153</b>	<b>24.778</b>

- (1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de septiembre de 2015, no se han reconocido cargos por deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron MUS\$5.337. 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 - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**

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

<b>Activos por Impuestos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	4.559	4.636
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	17.527	43.087
Otros	755	1.146
<b>Total</b>	<b>22.841</b>	<b>48.869</b>

  

<b>Pasivos por Impuestos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	4.645	4.700
Otros	617	401
<b>Total</b>	<b>5.262</b>	<b>5.101</b>

**NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:



**Detalle Inversiones en Asociadas**

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2015	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 30-sep-2015	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Actual</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.600.293	-	(17.367)	(6.037)	(35.106)	1.541.783	1.195.090
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (3)	Chile	50,00000	282.513	-	3.345	(1.686)	(22.934)	261.238	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	147.506	-	12.598	(4.726)	(18.677)	136.701	146.831
81.280.300-K	Viecal S.A. (3)	Chile	50,00000	143.646	-	1.872	(2.759)	(25.310)	117.449	-
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	88.616	-	570	(1.035)	(8.461)	79.690	67.277
0-9	Sardelli Investment S.A. (3)	Panamá	50,00000	48.895	-	(32)	-	-	48.863	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (3)	Chile	42,50000	17.351	-	6.616	(5.285)	238	18.920	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (3)	Chile	20,46543	17.104	-	404	(380)	(1.753)	15.375	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (3)	Chile	50,00000	10.644	-	1.585	-	(1.448)	10.781	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (3)	Chile	49,00000	12.120	3.558	(2.719)	-	(4.072)	8.887	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (3)	Chile	50,00000	370	-	(2)	-	(318)	50	-
<b>Totales</b>				<b>2.369.058</b>	<b>3.558</b>	<b>6.870</b>	<b>(21.908)</b>	<b>(117.841)</b>	<b>2.239.737</b>	<b>1.409.198</b>

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2014	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2014	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Anterior</b>										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,51000	1.622.748	47.451	26.889	(11.578)	(85.217)	1.600.293	1.136.145
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (3)	Chile	50,00000	307.982	-	9.479	-	(34.948)	282.513	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	154.397	-	19.571	(4.579)	(21.883)	147.506	162.043
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	179.881	-	3.911	(3.162)	(36.984)	143.646	-
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.818	-	3.518	(2.160)	(7.560)	88.616	79.845
0-9	Sardelli Investment S.A. (3)	Panamá	50,00000	47.694	-	1.201	-	-	48.895	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (3)	Chile	42,50000	18.424	-	7.255	(8.383)	55	17.351	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (3)	Chile	20,46543	18.799	-	942	(833)	(1.804)	17.104	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysen S.A.(3)	Chile	49,00000	127.398	5.570	(107.596)	-	(13.252)	12.120	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (3)	Chile	50,00000	11.625	-	1.027	-	(2.008)	10.644	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (3)	Chile	50,00000	437	-	(7)	-	(60)	370	-
<b>Totales</b>				<b>2.584.203</b>	<b>53.021</b>	<b>(33.810)</b>	<b>(30.695)</b>	<b>(203.661)</b>	<b>2.369.058</b>	<b>1.378.033</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 22 de Abril de 2014, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 125.000.000 acciones, Forestal Cominco S.A. suscribe y paga con fecha 24 y 25 de julio de 2014 la cantidad de 24.319.602 acciones. Al 31 de Diciembre de 2014 el capital suscrito y pagado es de 2.500.000.000 acciones.
- (3) Corresponden a Inversiones en sociedades cerradas que no transan en bolsa.

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

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	30 de septiembre de 2015						
			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	3.077.585	11.713.951	1.042.010	5.845.529	3.603.039	3.691.979	(88.940)
Coindustria Ltda.		50,00000	52.084	488.164	7	17.777	6.946	258	6.688
Bicercorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.189.513	4.495.299	5.658.575	4.960.078	1.044.981	952.767	92.214
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.023.753	3.923.031	750.304	2.486.624	1.879.283	1.864.787	14.496
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	524	21.696	3.508	81	8	4.403	(5.548)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	97.726	-	-	-	-	64.029	(64.029)
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	815	299.029	2	64.943	4.424	681	3.743
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	1.083	75.096	383	665	3.010	1.034	1.976
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	6.925	17.546	664	2.396	3.005	716	3.168
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	95	-	-	-	-	3	(3)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	9.175	67.304	7.235	24.727	27.795	1.961	15.567
<b>Total</b>			<b>11.459.278</b>	<b>21.101.116</b>	<b>7.462.688</b>	<b>13.402.820</b>	<b>6.572.491</b>	<b>6.582.618</b>	<b>(20.668)</b>

  

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	31 de diciembre 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	3.537.491	11.652.580	1.285.700	5.700.464	4.846.153	4.708.336	137.817
Coindustria Ltda.		50,00000	66.838	522.054	550	23.328	19.127	170	18.957
Bicercorp S.A.	10.686.882	12,55990	8.015.769	4.755.105	6.405.730	5.213.309	1.529.719	1.384.867	144.852
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.459.600	3.957.680	994.378	2.526.802	2.708.329	2.619.794	88.535
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	801	24.984	5.853	75	88	8.003	(222.722)
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	97.790	-	-	-	2.406	4	2.402
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	2.385	366.961	18	82.037	7.853	31	7.822
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	2.051	84.339	2.059	757	5.944	1.343	4.601
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.236	18.843	1.860	3.037	4.405	778	2.053
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	739	-	-	-	-	7	(7)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	10.022	71.284	16.594	22.953	34.463	2.918	18.402
<b>Total</b>			<b>13.200.722</b>	<b>21.453.830</b>	<b>8.712.742</b>	<b>13.572.762</b>	<b>9.158.487</b>	<b>8.726.251</b>	<b>202.712</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 de Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC). Colbún participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.
  
- II. Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: Colbún participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A. Sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido, así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos que está conduciendo el gobierno sobre política energética de largo plazo y de planificación territorial de cuencas determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén, Colbún S.A. reitera su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos ocho años al amparo de la institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.  
  
Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. En diciembre de 2014 Colbun contabilizó en sus estados financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$102 millones.
  
- III. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.: Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec S.A. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC. Colbún participa de un 50% en la propiedad de esta Sociedad.

**NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA**

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

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	4.032	4.158
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	18.419	17.647
Servidumbres	56.303	55.880
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	87	2
Contrato de Concesión portuaria (1)	58.887	61.620
Inversion en infraestructura	8.756	9.157
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesión relleno maritimo	13.272	13.590
<b><u>Derechos en desarrollo</u></b>		
Obras obligatorias	146.756	103.050
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>314.213</b>	<b>272.805</b>
<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	9.800	9.172
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	18.426	17.651
Servidumbres	57.211	56.657
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	98	11
Contrato de Concesión portuaria (1)	73.013	73.013
Inversion en infraestructura	9.206	9.201
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesión relleno maritimo	14.440	14.440
<b><u>Derechos en desarrollo</u></b>		
Obras obligatorias	146.756	103.050
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>336.651</b>	<b>290.896</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b><u>Licencias</u></b>		
Software	(5.768)	(5.014)
<b><u>Derechos no generados internamente</u></b>		
Derechos de aguas	(7)	(4)
Servidumbres	(908)	(777)
Derechos Emisión Material Particulado	(11)	(9)
Contrato de Concesión portuaria	(14.126)	(11.393)
Inversion en infraestructura	(450)	(44)
<b><u>Derechos generados internamente</u></b>		
Concesión relleno maritimo	(1.168)	(850)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(22.438)</b>	<b>(18.091)</b>

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

---

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

La inversión en obras de infraestructura corresponden a la Fase 0, esta obra fue realizada para aumentar la capacidad de operación del Espigón del puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad. Estas obras tienen relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011.

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

La Fase 1 A corresponde al compromiso contractual asumido en el contrato de concesión con la Empresa Portuaria de San Antonio ("EPSA"), y consiste en la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, con su correspondiente dragado de la franja de 60 metros medidos desde el frente de atraque, el reemplazo del rompeolas y el consecuente ensanchamiento de la boca de acceso a la poza de San Antonio. La construcción de esta fase se encuentra prácticamente finalizada (sobre un 95% de avance), faltando completar parte del reemplazo del rompeolas y su dragado para ensanchar la boca de acceso a la poza de San Antonio.

El inicio de las operaciones del nuevo terminal, se encuentra supeditado a la recepción por parte de EPSA de las obras, proyectado para noviembre de 2015, y al término de la primera etapa de dragado del centro de la poza común de San Antonio, de responsabilidad de EPSA, proyectado para diciembre de 2015.

El monto activado por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$2.352 al 30 de septiembre del 2015 y de MUS\$3.041 al 31 de diciembre de 2014. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 30 de septiembre de 2015 es de un 3,63% (tasa efectiva).

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

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente				D° generados internamente	D° en desarrollo	Total	
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emision de material particulado	Conseciones electricas	Contrato de concesión portuario	Inversion en Infraestructura	Concesión relleno maritimo		Obras obligatorias
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2015	4.158	17.647	55.880	7.701	2	61.620	9.157	13.590	103.050	272.805
Movimientos :										
Adiciones	628	775	428	-	87	-	5	-	43.706	45.629
Adiciones en curso	-	-	126	-	-	-	-	-	-	126
Amortización	(754)	(3)	(131)	-	(2)	(2.733)	(406)	(318)	-	(4.347)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<b>(126)</b>	<b>772</b>	<b>423</b>	<b>-</b>	<b>85</b>	<b>(2.733)</b>	<b>(401)</b>	<b>(318)</b>	<b>43.706</b>	<b>41.408</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 de septiembre 2015, Neto</b>	<b>4.032</b>	<b>18.419</b>	<b>56.303</b>	<b>7.701</b>	<b>87</b>	<b>58.887</b>	<b>8.756</b>	<b>13.272</b>	<b>146.756</b>	<b>314.213</b>

  

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente				D° generados internamente	D° en desarrollo	Total	
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emision de material	Conseciones electricas	Contrato de concesión	Inversion en Infraestructura	Concesión relleno maritimo		Obras obligatorias
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2014	4.935	16.701	52.970	12.644	8	64.764	-	14.015	55.948	221.985
Movimientos :										
Adiciones	157	950	2.881	-	-	489	9.201	-	47.102	60.780
Traslados	118	-	252	-	-	-	-	-	-	370
Desapropiaciones	-	-	(161)	(4.943)	-	-	-	-	-	(5.104)
Amortización	(1.052)	(4)	(62)	-	(6)	(3.633)	(44)	(425)	-	(5.226)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<b>(777)</b>	<b>946</b>	<b>2.910</b>	<b>(4.943)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3.144)</b>	<b>9.157</b>	<b>(425)</b>	<b>47.102</b>	<b>50.820</b>
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2014, Neto</b>	<b>4.158</b>	<b>17.647</b>	<b>55.880</b>	<b>7.701</b>	<b>2</b>	<b>61.620</b>	<b>9.157</b>	<b>13.590</b>	<b>103.050</b>	<b>272.805</b>

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 periodo 2013 y que permitirán ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

**NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS**

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, a valor neto y bruto, es la siguiente:

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Construcción en Curso	490.477	384.268
Terrenos	320.055	320.147
Edificios y Construcciones	136.714	141.888
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.015	1.424
Máquinas y Equipos	1.747.908	1.802.731
Infraestructura Portuaria	65.210	66.715
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.315.285	2.379.505
Muebles y Útiles	252	270
Equipos de oficina	3.593	3.896
Equipos de transporte	313	346
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>5.080.822</b>	<b>5.101.190</b>
Construcción en Curso	490.477	384.268
Terrenos	320.055	320.147
Edificios y Construcciones	168.716	168.717
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.515	7.328
Máquinas y Equipos	2.239.833	2.220.019
Infraestructura Portuaria	91.355	90.680
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.832.316	2.831.384
Muebles y Útiles	791	747
Equipos de oficina	8.308	8.297
Equipos de transporte	859	859
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>6.160.225</b>	<b>6.032.446</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Edificios y Construcciones	(32.002)	(26.829)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.500)	(5.904)
Máquinas y Equipos	(491.925)	(417.288)
Infraestructura Portuaria	(26.145)	(23.965)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(517.031)	(451.879)
Muebles y Útiles	(539)	(477)
Equipos de oficina	(4.715)	(4.401)
Equipos de transporte	(546)	(513)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(1.079.403)</b>	<b>(931.256)</b>



Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, de propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Edificios y Construcciones Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Equipos de Transporte Neto	Equipos de Oficina Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2015</b>	384.268	320.147	141.888	1.424	1.802.731	66.715	2.379.505	270	346	3.896	5.101.190
<b>Movimiento año 2015:</b>											
Adiciones	124.196	-	-	187	3.556	675	-	44	-	11	128.669
Desapropiaciones	-	435	(25)	-	(430)	-	-	-	-	-	(890)
Traslados	(17.987)	343	24,00	-	16.688	-	932	-	-	-	-
Depreciacion acumulada desapropiaciones	-	-	2	-	525	-	-	-	-	-	527
Gastos por Depreciación	-	-	(5.175)	(596)	(75.162)	(2.180)	(65.152)	(62)	(33)	(314)	(148.674)
<b>Total movimientos</b>	106.209	92	(5.174)	(409)	(54.823)	(1.505)	(64.220)	(18)	(33)	(303)	(20.368)
<b>Saldo final al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>490.477</b>	<b>320.055</b>	<b>136.714</b>	<b>1.015</b>	<b>1.747.908</b>	<b>65.210</b>	<b>2.315.285</b>	<b>252</b>	<b>313</b>	<b>3.593</b>	<b>5.080.822</b>
<b>Saldo inicial al 1 de Enero 2014</b>	1.128.890	319.446	148.751	1.830	1.588.141	72.227	1.916.978	308	358	4.578	5.181.507
<b>Movimiento año 2014:</b>											
Adiciones	131.937	549	16	452	836	189	354	47	29	15	134.424
Desapropiaciones	-	(137)	-	(15)	(7.142)	-	(350)	-	-	(11)	(7.655)
Traslados	(876.559)	289	26	125	312.234	-	547.007	-	-	3	(16.875)
Depreciacion acumulada desapropiaciones	-	-	-	15	47	-	-	-	-	10	72
Bajas	-	-	-	-	-	(2.723)	-	-	-	-	(2.723)
Gastos por Depreciación	-	-	(6.905)	(983)	(91.385)	(2.978)	(84.484)	(85)	(41)	(699)	(187.560)
<b>Total movimientos</b>	(744.622)	701	(6.863)	(406)	214.590	(5.512)	462.527	(38)	(12)	(682)	(80.317)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>384.268</b>	<b>320.147</b>	<b>141.888</b>	<b>1.424</b>	<b>1.802.731</b>	<b>66.715</b>	<b>2.379.505</b>	<b>270</b>	<b>346</b>	<b>3.896</b>	<b>5.101.190</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.

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 un siniestro.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014, mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$61.822 y MUS\$8.023, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: B. Bosch S.A., ABB Ltda., Andritz Chile Ltda., Andritz Hydro S.R.L., Hyundai Corporation, ABB S.A. y Bruel y Kjaer Vibro GmbH

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	Costos por préstamos capitalizados MUS\$	5.461	13.445	1.782
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,78%	5,03%	-	-

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre 2014, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

- i. Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Sociedad Colbún y Codelco, Dicho contratos tienen una duración de 30 años.
- ii. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión – Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la sociedad Colbún y Anglo American Sur. Dicho contratos tienen una duración de 21 años.
- iii. Contratos de suministros de energía y potencia eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

<b>30 de septiembre de 2015</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	114.652	458.609	2.650.816	3.224.077
<b>Total</b>	<b>114.652</b>	<b>458.609</b>	<b>2.650.816</b>	<b>3.224.077</b>
<b>31 de diciembre 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	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
<b>Total</b>	<b>117.624</b>	<b>470.496</b>	<b>2.762.330</b>	<b>3.350.450</b>

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

<b>Obras en ejecución</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Patio estacionamientos camiones	758	758
Acceso Recinto Portuario	1.214	1.251
Compra de Equipos Portuarios	62.336	20.396
Adecuación Sitio 5	396	315
Otros proyectos de ejecución	5.821	2.623
<b>Total</b>	<b>70.525</b>	<b>25.343</b>

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

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

Al 30 de septiembre de 2015, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU\$5.295.

iv. Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

**a) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso**

	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Edificios y Construcciones	1	1
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.726	3.702
Máquinas y Equipos	7.687	7.513
Infraestructura Portuaria	4.082	4.065
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.402	1.398
Muebles y Útiles	260	255
Equipos de oficina	2.874	2.796
Equipos de transporte	375	375
<b>Total</b>	<b>21.407</b>	<b>20.105</b>
<b>Depreciación acumulada, activos depreciados todavía en uso</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Edificios y Construcciones	1	1
Equipamiento de Tecnologías de la Información	4.726	3.702
Máquinas y Equipos	7.687	7.513
Infraestructura Portuaria	4.082	4.065
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.402	1.398
Muebles y Útiles	260	255
Equipos de oficina	2.873	2.796
Equipos de transporte	375	375
<b>Total</b>	<b>21.406</b>	<b>20.105</b>

b) La Sociedad controlada Colbun S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 por MUS\$63.497 y MUS\$111.196 respectivamente.

**NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION**

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<b>Modelo del Costo</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>15.099</b>	<b>15.436</b>
Gastos por depreciación	(93)	(126)
Otros incrementos (decrementos)	(84)	(211)
Total cambios en propiedades de Inversión	(177)	(337)
<b>Saldo Final</b>	<b>14.922</b>	<b>15.099</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\$ 969

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS\$7.020 al 30 de septiembre de 2015.

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\$741 al 30 de septiembre de 2015 y MUS\$806 al 30 de septiembre de 2014 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$94 y MUS\$94 respectivamente en ambos periodos.

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

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

**a.- Obligaciones con entidades financieras**

Al cierre de los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-sep-2015		31-dic-2014	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1) (3)	44.013	531.753	10.405	530.444
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	36.643	1.373.130	48.197	1.417.613
Derivados de Cobertura	12.471	59.444	4.888	31.870
Deudas por Importacion	33.946	-	6.163	-
Financiamiento contrato de concesión (2)	1.290	27.232	901	27.951
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	354	-	105	-
Préstamos Línea Iva	8.185	-	-	-
Interés devengado financiamiento contrato concesión	-	-	347	-
<b>Total</b>	<b>136.902</b>	<b>1.991.559</b>	<b>71.006</b>	<b>2.007.878</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) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la subsidiaria Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.
- (3) Incluye préstamo otorgado por el Banco de Chile a la subsidiaria Forestal Cominco S.A en CLP y UF, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Empresas CMPC S.A.

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

<b>30 de septiembre de 2015</b>									
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora			Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97036000-K	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco itaú Chile	Banco itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile
País de la empresa acreedora	USA	Caymán	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,18%	2,17%	3,65%	3,57%	3,65%	3,57%	0,22%	2,03%	2,03%
Tasa nominal	1,91%	1,93%	3,34%	3,34%	3,34%	3,34%	0,22%	2,03%	2,03%
<b>Montos nominales MUS\$</b>									
hasta 90 días	2.223	962	-	-	-	-	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	-	40.000	981	384	981	384	17	73	109
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	-	<b>40.000</b>	<b>2.570</b>	<b>1.098</b>	<b>2.570</b>	<b>1.098</b>	<b>22.081</b>	<b>10.019</b>	<b>15.027</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	1.244	549	1.244	549	9.463	4.294	6.440
más de 2 años hasta 3 años	-	-	1.326	549	1.326	549	12.618	5.725	8.587
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>250.000</b>	<b>40.000</b>	<b>4.668</b>	<b>1.100</b>	<b>4.668</b>	<b>1.100</b>	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	250.000	40.000	1.821	549	1.821	549	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	2.847	551	2.847	551	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	-	<b>40.000</b>	<b>44.240</b>	<b>24.409</b>	<b>44.240</b>	<b>24.409</b>	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>252.223</b>	<b>160.962</b>	<b>52.459</b>	<b>26.991</b>	<b>52.459</b>	<b>26.991</b>	<b>22.098</b>	<b>10.092</b>	<b>15.136</b>
									<b>Totales montos nominales</b>
									<b>619.411</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>2.223</b>	<b>40.577</b>	<b>352</b>	<b>155</b>	<b>352</b>	<b>155</b>	<b>17</b>	<b>73</b>	<b>109</b>
hasta 90 días	2.223	962	-	-	-	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	-	39.615	352	155	352	155	17	73	109
									<b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>
									<b>44.013</b>
<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>247.881</b>	<b>118.845</b>	<b>40.894</b>	<b>18.056</b>	<b>40.894</b>	<b>18.056</b>	<b>22.081</b>	<b>10.019</b>	<b>15.027</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	<b>39.615</b>	-	-	-	-	<b>22.081</b>	<b>10.019</b>	<b>15.027</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	39.615	-	-	-	-	9.463	4.294	6.440
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	12.618	5.725	8.587
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>247.881</b>	<b>39.615</b>	<b>159</b>	-	<b>159</b>	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	247.881	39.615	4	-	4	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	155	-	155	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	-	<b>39.615</b>	<b>40.735</b>	<b>18.056</b>	<b>40.735</b>	<b>18.056</b>	-	-	-
									<b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b>
									<b>531.753</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>250.104</b>	<b>159.422</b>	<b>41.246</b>	<b>18.211</b>	<b>41.246</b>	<b>18.211</b>	<b>22.098</b>	<b>10.092</b>	<b>15.136</b>
									<b>Total valores contables</b>
									<b>575.766</b>

31 de diciembre de 2014

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97036000-K	97036000-K	97004000-5
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco Itaú Chile	Banco Itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile
Pais de la empresa acreedora	USA	Caymán	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,10%	2,08%	3,65%	3,57%	3,65%	3,57%	4,32%	4,26%	4,26%
Tasa nominal	1,82%	1,84%	3,34%	3,34%	3,34%	3,34%	4,32%	4,26%	4,26%
<b>Montos nominales MUS\$</b>									
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	974	171	579	256	579	256	4.283	1.958	2.937
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	-	<b>80.000</b>	<b>1.162</b>	<b>512</b>	<b>1.162</b>	<b>512</b>	<b>17.965</b>	<b>8.240</b>	<b>12.361</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	581	256	581	256	7.186	3.296	4.944
más de 2 años hasta 3 años	-	40.000	581	256	581	256	10.779	4.944	7.417
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>250.000</b>	<b>40.000</b>	<b>1.693</b>	<b>512</b>	<b>1.693</b>	<b>512</b>	<b>14.371</b>	<b>6.593</b>	<b>9.889</b>
más de 3 años hasta 4 años	250.000	-	651	256	651	256	14.371	6.593	9.889
más de 4 años hasta 5 años	-	40.000	1.042	256	1.042	256	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	-	<b>40.000</b>	<b>21.046</b>	<b>11.494</b>	<b>21.046</b>	<b>11.494</b>	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>250.974</b>	<b>160.171</b>	<b>24.480</b>	<b>12.774</b>	<b>24.480</b>	<b>12.774</b>	<b>36.619</b>	<b>16.791</b>	<b>25.187</b>
<b>Totales montos nominales</b>									<b>564.250</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>974</b>	<b>171</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>28</b>	<b>13</b>	<b>4.283</b>	<b>1.958</b>	<b>2.937</b>
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	28	13	28	13	4.283	1.958	2.937
<b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>									<b>10.405</b>
<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>247.945</b>	<b>158.180</b>	<b>19.042</b>	<b>8.408</b>	<b>19.042</b>	<b>8.408</b>	<b>32.336</b>	<b>14.833</b>	<b>22.250</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	-	<b>79.090</b>	-	-	-	-	<b>17.965</b>	<b>8.240</b>	<b>12.361</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	39.545	-	-	-	-	7.186	3.296	4.944
más de 2 años hasta 3 años	-	39.545	-	-	-	-	10.779	4.944	7.417
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>247.945</b>	<b>39.545</b>	<b>74</b>	-	<b>74</b>	-	<b>14.371</b>	<b>6.593</b>	<b>9.889</b>
más de 3 años hasta 4 años	247.945	-	2	-	2	-	14.371	6.593	9.889
más de 4 años hasta 5 años	-	39.545	72	-	72	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	-	<b>39.545</b>	<b>18.968</b>	<b>8.408</b>	<b>18.968</b>	<b>8.408</b>	-	-	-
<b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b>									<b>530.444</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>248.919</b>	<b>158.351</b>	<b>19.070</b>	<b>8.421</b>	<b>19.070</b>	<b>8.421</b>	<b>36.619</b>	<b>16.791</b>	<b>25.187</b>
<b>Total valores contables</b>									<b>540.849</b>



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

<b>30 de septiembre de 2015</b>						
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538		
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	3,01%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,54%	4,50%	6,00%	4,50%
<b>Montos nominales MUS\$</b>						
hasta 90 días	4.277	9.886	627	1.480	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	2.967	7.254	-	-	5.750	5.000
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>12.629</b>	<b>29.018</b>	<b>80.800</b>	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.159	14.509	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.470	14.509	80.800	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>13.940</b>	<b>29.018</b>	-	<b>19.784</b>	<b>500.000</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	6.798	14.509	-	9.892	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.142	14.509	-	9.892	500.000	-
<b>más de 5 años</b>	<b>11.397</b>	<b>116.068</b>	-	<b>89.030</b>	-	<b>500.000</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>45.210</b>	<b>191.244</b>	<b>81.427</b>	<b>110.294</b>	<b>505.750</b>	<b>505.000</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>						
	<b>Totales montos nominales</b>				<b>933.925</b>	<b>1.438.925</b>
<b>Obligaciones con el público ctes.</b>	<b>7.134</b>	<b>16.652</b>	<b>627</b>	<b>1.480</b>	<b>5.750</b>	<b>5.000</b>
hasta 90 días	4.223	9.642	627	1.480	-	-
más de 90 días hasta 1 año	2.911	7.010	-	-	5.750	5.000
	<b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>				<b>31.643</b>	<b>36.643</b>
<b>Obligaciones con el público no ctes.</b>	<b>37.257</b>	<b>168.241</b>	<b>75.534</b>	<b>105.911</b>	<b>496.316</b>	<b>489.871</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>12.393</b>	<b>28.040</b>	<b>75.534</b>	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	6.044	14.020	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.349	14.020	75.534	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>13.679</b>	<b>28.040</b>	-	<b>19.256</b>	<b>496.316</b>	-
más de 3 años hasta 4 años	6.671	14.020	-	9.628	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.008	14.020	-	9.628	496.316	-
<b>más de 5 años</b>	<b>11.185</b>	<b>112.161</b>	-	<b>86.655</b>	-	<b>489.871</b>
	<b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b>				<b>883.259</b>	<b>1.373.130</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>44.391</b>	<b>184.893</b>	<b>76.161</b>	<b>107.391</b>	<b>502.066</b>	<b>494.871</b>
	<b>Total valores contables</b>					<b>1.409.773</b>

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

31 de diciembre de 2014							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538			
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	10-07-2024	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD	USD	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,91%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	4,50%	
<b>Montos nominales MUS\$</b>							
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	
hasta 90 días hasta 1 año	7.147	17.445	109	301	-	-	
<b>más de 1 años hasta 3 años</b>	<b>13.786</b>	<b>32.468</b>	-	-	-	-	
más de 1 año hasta 2 años	6.723	16.234	-	-	-	-	
más de 2 años hasta 3 años	7.063	16.234	-	-	-	-	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.218</b>	<b>32.468</b>	<b>80.800</b>	<b>16.602</b>	-	-	
más de 3 años hasta 4 años	7.421	16.234	80.800	5.534	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	7.797	16.234	-	11.068	-	-	
<b>más de 5 años</b>	<b>16.797</b>	<b>137.987</b>	-	<b>105.151</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>52.948</b>	<b>220.368</b>	<b>80.909</b>	<b>122.054</b>	<b>513.250</b>	<b>510.625</b>	
<b>Valores contables MUS\$</b>					<b>Totales montos nominales</b>	<b>989.529</b>	<b>1.500.154</b>
<b>Obligaciones con el público ctes.</b>	<b>7.013</b>	<b>16.898</b>	<b>109</b>	<b>301</b>	<b>13.250</b>	<b>10.626</b>	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.626	
más de 90 días hasta 1 año	7.013	16.898	109	301	-	-	
<b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>					<b>37.571</b>	<b>48.197</b>	
<b>Obligaciones con el público no ctes.</b>	<b>44.840</b>	<b>196.086</b>	<b>74.009</b>	<b>118.170</b>	<b>495.624</b>	<b>488.884</b>	
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.497</b>	<b>31.374</b>	-	-	-	-	
más de 1 año hasta 2 años	6.582	15.687	-	-	-	-	
más de 2 años hasta 3 años	6.915	15.687	-	-	-	-	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>14.898</b>	<b>31.374</b>	<b>74.009</b>	<b>16.114</b>	-	-	
más de 3 años hasta 4 años	7.265	15.687	74.009	5.371	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	7.633	15.687	-	10.743	-	-	
más de 5 años	16.445	133.338	-	102.056	495.624	488.884	
<b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b>					<b>928.729</b>	<b>1.417.613</b>	
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>51.853</b>	<b>212.984</b>	<b>74.118</b>	<b>118.471</b>	<b>508.874</b>	<b>499.510</b>	
<b>Total valores contables</b>					<b>1.465.810</b>		

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

Intereses al 30-09-2015 MUS\$					Vencimiento						Total	Total
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US\$	2.223	13.951	250.000	15-10-2018	2.314	2.314	9.244	2.302	-	16.174	266.174
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US\$	962	8.752	160.000	10-06-2021	1.496	1.496	3.739	2.237	746	9.714	169.714
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	352	287	40.894	15-12-2015	-	639	-	-	-	639	41.533
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	155	127	18.056	15-12-2015	-	282	-	-	-	282	18.338
Credito Banco itaú	US\$	352	287	40.894	15-12-2015	-	639	-	-	-	639	41.533
Credito Banco itaú	US\$	155	127	18.056	15-12-2015	-	282	-	-	-	282	18.338
Credito Banco de Chile	UFR	18	186	22.081	25-07-2018	-	49	155	-	-	204	22.285
Credito Banco de Chile	CLP	73	772	10.019	25-07-2018	-	203	642	-	-	845	10.864
Credito Banco de Chile	CLP	109	1.159	15.027	25-07-2018	-	305	963	-	-	1.268	16.295
Bono Serie H(1)	US\$	627	5.283	80.800	10-06-2018	985	985	3.940	-	-	5.910	86.710
Bono 144A/Regs 2010	US\$	5.750	129.250	500.000	21-01-2020	-	30.000	60.000	45.000	-	135.000	635.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	5.000	197.500	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	90.000	202.500	702.500
<b>Instrumentos expresado en UF</b>												
Bono Serie C	UFR	38	267	1.208	15-04-2021	41	39	126	77	22	305	1.513
Bono Serie F	UFR	73	1.111	5.200	01-05-2028	88	84	303	250	459	1.184	6.384
Bono Serie I	UFR	41	1.127	3.000	10-06-2029	67	67	267	248	519	1.168	4.168

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

Intereses al 31-12-2014 MUS\$					Vencimiento						Total	Total
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US\$	974	17.502	250.000	15-10-2018	-	4.616	9.257	4.603	-	18.476	268.476
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US\$	172	10.934	160.000	10-06-2021	-	2.970	4.446	2.580	1.109	11.105	171.105
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	28	293	19.042	15-06-2015	-	321	-	-	-	321	19.363
Credito Banco Credito e Inv.	US\$	13	129	8.408	15-06-2015	-	142	-	-	-	142	8.550
Credito Banco itaú	US\$	28	293	19.042	15-06-2015	-	321	-	-	-	321	19.363
Credito Banco itaú	US\$	13	129	8.408	15-06-2015	-	142	-	-	-	142	8.550
Credito Banco de Chile	CLP	690	4.040	35.929	25-07-2018	802	785	2.514	629	-	4.730	40.659
Credito Banco de Chile	CLP	310	1.827	1.648	25-07-2018	361	355	1.137	285	-	2.138	3.786
Credito Banco de Chile	CLP	465	2.741	2.472	25-07-2018	541	532	1.706	427	-	3.206	5.678
Bono Serie H(1)	US\$	109	6.785	80.800	10-06-2018	-	1.970	3.940	985	-	6.895	87.695
Bono 144A/Regs 2010	US\$	13.250	151.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	60.000	15.000	165.000	665.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	10.625	214.375	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	112.500	225.000	725.000
<b>Instrumentos expresado en UF</b>												
Bono Serie C	UFR	18.440	331.199	1.286.198	15-04-2021	-	85.832	138.150	89.615	36.042	349.639	1.635.837
Bono Serie F	UFR	29.839	1.244.626	5.400.001	01-05-2028	-	178.695	316.930	262.985	515.855	1.274.465	6.674.466
Bono Serie I	UFR	7.417	1.227.569	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	257.921	576.530	1.234.987	4.234.987

(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>30-sep-2015</b>	<b>31-dic-2014</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Dólar US\$	1.939.030	1.812.210
Unidades de Fomento	164.200	188.074
Pesos	25.231	78.600
Total	<b>2.128.461</b>	<b>2.078.884</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 - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se detallan a continuación:

<b>Corriente</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Acreedores comerciales	89.701	156.544
Otras cuentas por pagar:	<b>5.225</b>	<b>46.468</b>
Dividendos por pagar	398	40.929
Proveedores	2.271	3.216
Vacaciones del personal	582	526
Otros	1.974	1.797
<b>Total</b>	<b>94.926</b>	<b>203.012</b>
<b>No corriente</b>		
Otras cuentas por pagar	3.217	3.217
<b>Total</b>	<b>3.217</b>	<b>3.217</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 30 de septiembre de 2015

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	52.145	-	-	-	-	52.145
Servicios	34.085	-	-	-	-	34.085
Otros	1.765	-	-	-	-	1.765
Proveedores Puertos y Logística	1.821	-	95	22	322	2.260
Proveedores Matriz y Subsidiarias	11	-	-	-	-	11
<b>Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>89.827</b>	<b>-</b>	<b>95</b>	<b>22</b>	<b>322</b>	<b>90.266</b>

##### Al 31 de diciembre de 2014

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	38.582	-	-	-	-	38.582
Servicios	95.693	-	-	-	-	95.693
Otros	20.946	-	-	-	-	20.946
Proveedores Puertos y Logística	2.847	223	26	6	99	3.201
Proveedores Matriz y Subsidiarias	15	-	-	-	-	15
<b>Total al 31 de diciembre 2014</b>	<b>158.083</b>	<b>223</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>99</b>	<b>158.437</b>

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 30 de septiembre de 2015 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$64.006; en tanto al 31 de diciembre de 2014 alcanza MUS\$88.213.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Estratificación de cartera plazos vencidos

Al 30 de septiembre de 2015

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	-	-	1.702	1	3	1.706
<b>Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.702</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1.706</b>

Al 31 de diciembre de 2014

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	688	57	9	-	-	754
Servicios	211	348	2	-	-	561
Otros	7	1	-	-	-	8
<b>Total al 31 de diciembre 2014</b>	<b>906</b>	<b>406</b>	<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.323</b>

Los principales acreedores comerciales al 30 de septiembre de 2015 son:

#### **Subsidiaria Colbun S.A.**

<b>Acreedores comerciales</b>	<b>%</b>
Cmc-Coal Marketing Company Ltd	12%
Glencore International Ag	11%
General Electric Energy Parts, Inc	7%
Campanario Generación S.A.	6%
Andritz Hydro S.R.L	6%
Zublin International GmbH Chile Spa	5%
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	4%
Voith Hydro Services Ltda.	4%
otros	45%
	<b>100%</b>

#### **Subsidiaria Puertos y Logísticas S.A.**

<b>Acreedores comerciales</b>	<b>%</b>
Otros proveedores y acreedores	56%
Proveedores/ clientes extranjeros	11%
Tattersall Maquinarias S.A.	9%
Videocorp Ingeniería y Telecomunicaciones S.A.	4%
Transportes Leo Limitada	4%
CGE Distribucion S.A.	3%
Ramiro Soto Valderrama y Compañía Limitada	3%
Servicios San Esteban Limitada	3%
Arriendo de Maquinaria Navimaq S.A.	2%
Emp. De servicios externos asociación chilena de seguridad S.A.	2%
Jorge Isaia Nova Pinto	2%
Central de restaurantes Aramark multiservicios Limitada	2%
	<b>100%</b>

**NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO**

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
<b>Otras provisiones:</b>		
Remuneracion Directores y Comité	559	950
Otras	8.952	10.808
<b>Total</b>	<b>9.511</b>	<b>11.758</b>

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	30 de septiembre de 2015					Total MUS\$
	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Contratos de Suministros (1) MUS\$	Otras provisiones MUS\$		
	Saldo Inicial al 01/01/2015	950	127	10.500	181	
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.564	(59)	(1.814)	4.669	4.360	
Provisión utilizada	(1.955)	(68)	-	(4.584)	(6.607)	
<b>Provisión Total al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>559</b>	<b>-</b>	<b>8.686</b>	<b>266</b>	<b>9.511</b>	

Movimiento	31 de diciembre de 2014					Total MUS\$
	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Prima seguros 2012-2013 MUS\$	Otras provisiones MUS\$		
	Saldo Inicial al 01/01/2014	1.006	858	-	194	
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.058	(344)	10.500	66	11.280	
Provisión utilizada	(1.114)	(387)	-	(79)	(1.580)	
<b>Provisión Total al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>950</b>	<b>127</b>	<b>10.500</b>	<b>181</b>	<b>11.758</b>	

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

**a.- Restauración Medioambiental:**

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$178

**b.- Reestructuración:**

El Grupo no posee provisiones por este concepto

**c.- Litigios:**

El Grupo al 30 de septiembre de 2015, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las Provisiones por Juicio Sec se encuentra detallado en la nota N°40.4.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
Otras provisiones, corriente	8.505	11.576
<b>Total</b>	<b>8.505</b>	<b>11.576</b>

  

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente	
	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
Provisiones beneficios a los empleados	1.204	1.212
Provisiones por reserva IPAS, no corriente	21.824	23.801
<b>Total</b>	<b>23.028</b>	<b>25.013</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 2015 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 2015</b>	<b>23.801</b>
Costos servicios corrientes	1.259
Costo por intereses	285
Diferencia conversión moneda extranjera	(3.132)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(180)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	1.733
Pagos indemnizaciones	(1.942)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>21.824</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2014</b>	21.757
Costos servicios corrientes	1.702
Costo por intereses	328
Diferencia conversión moneda extranjera	(2.944)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(182)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	4.458
Pagos indemnizaciones	(1.318)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>23.801</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 subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		4,60%	5,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	6,82%
	Voluntario	0,00%	5,00%
Índice de rotación	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	15
	Mujeres	32	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	63	60

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

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

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

Bases actuariales utilizadas		30-sep-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		1,77%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,70%	3,30%
	Despido	3,30%	2,60%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

**Tasa de descuento:** Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 30 de septiembre de 2015. 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	30-sep-2015 %	30-sep-2015 MUS\$
Tasa del Ejercicio	4,6	691
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	768
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	715

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa 30-sep-2015 %	31-dic-2014 %	Obligación 30-sep-2015 MUS\$	Obligación 31-dic-2014 MUS\$
Tasa del ejercicio	1,77	1,62	21.133	23.040
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,27	1,12	22.118	24.226
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,27	2,12	20.220	21.947

iv).- Proyección del cálculo actuarial la Sociedad Matriz y subsidiarias y sociedad Controlada (Colbún S.A.) para el ejercicio siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 30 de septiembre de 2015 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 30/09/2015	691
Proyección al 30/09/2016	752
Incremento Proyección	61

### Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligación
Situación actual al 30/09/2015	21.133
Proyección al 30/09/2016	21.322
Incremento Proyección	189

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sueldos y salarios	51.171	51.562	17.145	16.271
Beneficios a corto plazo a los empleados	8.744	8.039	3.465	3.238
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.031	2.208	889	944
Otros gastos de personal	3.955	4.889	927	1.099
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>65.901</b>	<b>66.698</b>	<b>22.426</b>	<b>21.552</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

Otros Pasivos	30-sep-2015 MUS\$	31-dic-2014 MUS\$
<b>a) Corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	2.762	3.892
Ingresos anticipados (1)	1.533	735
Otros	1	3
<b>Total</b>	<b>4.296</b>	<b>4.630</b>
<b>b) No corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	10.402	9.800
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	146	-
<b>Total</b>	<b>10.548</b>	<b>9.800</b>

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

### NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Movimiento del capital	30-sep-2015		31-dic-2014	
	N° acciones	MUS\$	N° acciones	MUS\$
<b>Saldo inicial</b>	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
<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	30-sep-2015	30-sep-2014
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	70.308	117.778
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	77.203	89.106
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>147.511</b>	<b>206.884</b>
N° de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>147.511</b>	<b>206.884</b>
<b>N° de Acciones en circulación</b>	<b>125.000.000</b>	<b>125.000.000</b>
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por acción)</b>	<b>1,1801</b>	<b>1,6551</b>

c.- Al 30 de septiembre 2015, el N° de accionistas asciende a 2.061.

**NOTA - 28 OTRAS RESERVAS**

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 30 de septiembre de 2015 y 31 diciembre de 2014, 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 2015</b>	91.473	(88.875)	11.730	(630.388)	(616.060)
Variación de Invers.dispon. para la Venta (1)	(63.767)	-	-	-	(63.767)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	-	-	(135.554)	(135.554)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	(34.737)	-	-	(34.737)
Cobertura de flujo de caja	-	-	(262)	-	(262)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2015</b>	<b>27.706</b>	<b>(123.612)</b>	<b>11.468</b>	<b>(765.942)</b>	<b>(850.380)</b>
<b>Al 1 de enero de 2014</b>	171.570	(56.257)	9.513	(257.857)	(133.031)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(80.097)	-	-	-	(80.097)
Ajustes patrimoniales asociadas (2)	-	-	-	(372.531)	(372.531)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	(32.618)	-	-	(32.618)
Cobertura de flujo de caja	-	-	2.217	-	2.217
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>91.473</b>	<b>(88.875)</b>	<b>11.730</b>	<b>(630.388)</b>	<b>(616.060)</b>

(1) Con fecha 23 de Abril de 2015, se vendió un paquete de 1.370.828 acciones de Enersis S.A., que se clasificaban como Activos disponibles para la venta corriente. El efecto de la venta en Otras Reservas, por realización de resultados, fue de MUSD10.-

(2) Incluye los efectos originados por las variaciones de los activos y pasivos por Impuestos Diferidos, de las sociedades subsidiarias y asociadas por un monto de MUS\$165.044, según lo explicado en la Nota N° 2.16, referente a Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)**

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

<b>Variación de Resultados Retenidos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>4.845.529</b>	<b>4.777.005</b>
Resultado del Ejercicio	70.308	108.043
Dividendos	-	(38.883)
Otros variaciones (1)	1.181	(467)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(3)	-
Efecto reforma tributaria Ley 20.780	-	(169)
<b>Saldo Final</b>	<b>4.917.015</b>	<b>4.845.529</b>

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

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

<b>Resultados retenidos distribuibles</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Saldo Inicial	3.091.389	3.022.865
Resultado del Ejercicio	70.308	108.043
Dividendos	-	(38.883)
Otras variaciones (1)	1.344	(467)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(3)	-
Efecto reforma tributaria Ley 20.780 (3)	-	(169)
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>3.163.038</b>	<b>3.091.389</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 (2)	454.499	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>1.753.977</b>	<b>1.754.140</b>
<b>Total resultados retenidos</b>	<b>4.917.015</b>	<b>4.845.529</b>

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

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

(3) Corresponde al efecto directo, en los impuestos diferidos, por el aumento de la tasa del impuesto a la renta de primera categoría establecido por la ley N°20.780 sobre Reforma Tributaria y que por instrucciones contenidas en el Oficio Circular N°856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile fue registrado con cargo a Patrimonio al 31 de Diciembre de 2014.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>70.308</b>	<b>108.043</b>
<b>Ajustes de Filiales y Coligadas:</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	(4.498)	3.012
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	-	(59)
Otros Ajustes Asociadas	(71)	854
<b>Total utilidad líquida distribuible</b>	<b>65.739</b>	<b>111.850</b>

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	129.163	63.111
EUR	551	992
Otros activos financieros corrientes		
CLP	23.515	40.829
EUR	8.136	-
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.436	5.978
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	156.779	237.879
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.312	3.029
Inventarios		
CLP	901	814
Activos por impuestos corrientes		
CLP	22.841	48.869
<b>Total Activos Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>322.568</b>	<b>359.680</b>
<b>EUR</b>	<b>8.687</b>	<b>992</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	732.968	923.072
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	9.088	7.026
Cuentas por cobrar no corrientes		
CLP	648	483
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	136.750	147.877
Propiedades, Plantas y Equipo		
CLP	552	336
Activos por impuestos diferidos		
CLP	481	240
<b>Total Activos No Corrientes</b>		
<b>CLP</b>	<b>880.487</b>	<b>1.079.034</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>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	12.959	19.255
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	66.993	154.917
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	2.571	1.927
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	8.926	10.991
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	2.616	5.101
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	8.505	11.576
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	3.138	4.630
<b>Total Pasivos Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>105.708</b>	<b>208.397</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	143.168	200.532
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	196.588	243.192
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	22.806	25.013
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	363	217
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>362.925</b>	<b>468.954</b>

**NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS**

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	-	388	-	41
<b>Prestación de Servicios:</b>	<b>-</b>	<b>388</b>	<b>-</b>	<b>41</b>
Venta de energía	1.012.464	1.172.511	336.995	351.244
Servicios Portuarios	61.300	59.116	24.455	19.716
Servicios Inmobiliarios	740	807	237	267
<b>Total</b>	<b>1.074.504</b>	<b>1.232.822</b>	<b>361.687</b>	<b>371.268</b>

**NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015	30-sep-2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(679)	(1.108)	(227)	(176)
Remuneración comité Directores	(49)	(90)	(17)	(12)
Honorarios varios	(12.210)	(10.730)	(4.538)	(4.093)
Gastos por depreciación y amortización	(144.752)	(134.536)	(48.882)	(46.360)
Gastos de personal	(46.986)	(48.972)	(15.236)	(16.482)
Gastos generales de oficina	(8.681)	(8.461)	(2.993)	(2.763)
Arriendos y gastos comunes	(306)	(324)	(100)	(112)
Patentes Municipales	(1.404)	(1.595)	(417)	(473)
Mantenion de oficina	(8)	(56)	29	(19)
Ingresos y Egresos Varios	(811)	(814)	(265)	(227)
<b>Total</b>	<b>(215.886)</b>	<b>(206.686)</b>	<b>(72.646)</b>	<b>(70.717)</b>

**NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

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

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>Otras Ganancias</b>				
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos (1)	11.518	16.252	11.518	-
Dividendos percibidos	11.649	11.018	-	1
Venta de Acciones	192	-	-	-
Venta de Activos	-	694	-	-
Otros	816	1.209	377	211
<b>Total</b>	<b>24.175</b>	<b>29.173</b>	<b>11.895</b>	<b>212</b>
<b>Otras Pérdidas</b>				
Honorarios atención juicios	(687)	(507)	(309)	(65)
Bajas de activos (2)	-	(6.967)	-	-
Castigos y multas	(73)	777	(70)	881
Indemnizaciones Cías. De seguros	(36)	-	-	-
Deducibles y reparaciones	(56)	(41)	(38)	(56)
Otros	(2.151)	(493)	(164)	980
<b>Total</b>	<b>(3.003)</b>	<b>(7.231)</b>	<b>(581)</b>	<b>1.740</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>21.172</b>	<b>21.942</b>	<b>11.314</b>	<b>1.952</b>

(1) Liquidación seguro siniestro Nehuenco II, daño físico durante el periodo 2014.

(2) Incluye el reconocimiento de la Central Blanco, durante el ejercicio 2014

**NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS**

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Bonos	7	50	-	12
Depósitos a Plazo	4.096	4.632	1.546	1.800
Resultados contratos Forward	-	309	-	-
<b>Total</b>	<b>4.103</b>	<b>4.991</b>	<b>1.546</b>	<b>1.812</b>

**NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS**

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(7.711)	(10.877)	(2.494)	(3.937)
Gastos por bonos	(52.238)	(41.998)	(17.041)	(16.995)
Gastos por provisiones financieras	(7.284)	(6.185)	(2.395)	(1.038)
Resultados contratos Forward	(10.750)	(10.402)	(3.267)	(3.794)
<b>Menos:</b>				
Gastos financieros activados	5.461	13.445	1.782	2.055
Otros gastos	(1.528)	(1.564)	(403)	(360)
<b>Total</b>	<b>(74.050)</b>	<b>(57.581)</b>	<b>(23.818)</b>	<b>(24.069)</b>

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

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

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>				
Gastos por impuestos corrientes	(8.728)	(5.885)	(2.764)	(2.821)
Ajustes por absorción de utilidades	1.377	25.008	(6.241)	21.507
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(11)	(50)	-	82
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(7.362)</b>	<b>19.073</b>	<b>(9.005)</b>	<b>18.768</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)	(18.432)	(36.589)	18.139	(15.978)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(51.892)	(44.618)	(51.585)	(37.288)
<b>(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(70.324)</b>	<b>(81.207)</b>	<b>(33.446)</b>	<b>(53.266)</b>
<b>Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias</b>	<b>(77.686)</b>	<b>(62.134)</b>	<b>(42.451)</b>	<b>(34.498)</b>

- (1) Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado). También se reconoce activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias no utilizadas
- (2) Incluye principalmente, el efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario, convertido a dólar a tipo de cambio de cierre.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

	<b>30-sep-2015</b> <b>MUS\$</b>	<b>30-sep-2014</b> <b>MUS\$</b>
<b>Reconciliación Gasto</b>		
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>225.197</b>	<b>269.018</b>
Gasto por impuesto a la renta (1)	(50.669)	(56.494)
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>		
Diferencia de cambio	(2.396)	3.166
Participación en ganancias de asociadas	1.546	(11.635)
Resultado por impuestos diferidos	29.215	59.743
Otros ajustes al impuesto corriente	14.942	24.293
<b>Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>(7.362)</b>	<b>19.073</b>
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(70.324)	(81.207)
<b>Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias</b>	<b>(77.686)</b>	<b>(62.134)</b>
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>		
Tasa impositiva legal	22,5%	21%
Ajustes a la tasa impositiva legal	12,0%	2,1%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>34,5%</b>	<b>23,1%</b>

- (1) Al 30 de septiembre de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley N° 20.780). Asimismo al 30 de septiembre de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 21%.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### 36.2 Impuestos diferidos

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

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

<b>Activos por Impuestos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Provisiones	2.468	2.905
Beneficios Post- Empleo	3.553	3.883
Deudores incobrables	10	11
Diferidos Obsolescencia	1.954	2.363
Pérdidas fiscales	3.953	4.531
Reserva de Cobertura	4.662	3.364
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	193	193
Otros	8.338	8.661
<b>Total Activos por Impuestos</b>	<b>25.131</b>	<b>25.911</b>
<b>Pasivos por Impuestos</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Depreciaciones	985.313	915.473
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	172.227	219.040
Activo intangible	-	1.602
Otros	9.660	11.265
<b>Total Pasivos por Impuestos</b>	<b>1.167.200</b>	<b>1.147.380</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>1.142.069</b>	<b>1.121.469</b>

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

<b>Sociedad</b>	<b>Posición neta</b>			
	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>	<b>Activos</b>	<b>Pasivos</b>
	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>	<b>30-sep-2015 MUS\$</b>	<b>31-dic-2014 MUS\$</b>
Minera S.A.	-	20	53.007	66.764
Cominco S.A.	-	19	16.151	21.065
Callaqui S.A.	-	-	66.386	83.824
Copahue S.A.	-	-	38.376	48.871
Colbun S.A.	4.410	5.074	947.802	883.591
Puertos y Logística S.A.	481	201	25.238	22.668
<b>Subtotal</b>	<b>4.891</b>	<b>5.314</b>	<b>1.146.960</b>	<b>1.126.783</b>
<b>Impuestos diferidos netos</b>			<b>1.142.069</b>	<b>1.121.469</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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 2015</b>	25.911	1.147.380
Otros incrementos	(323)	(1.605)
Provisiones	(431)	-
Depreciaciones	(330)	4.412
Diferidos Obsolescencia	(409)	-
Pérdidas Tributarias	(578)	-
Deudores Incobrables	(7)	-
Reservas de cobertura	1.298	-
Inversión disponible para la venta	-	18.615
Activo intangible	-	(1.602)
<b>30 de septiembre de 2015</b>	<b>25.131</b>	<b>1.167.200</b>
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2014</b>	26.100	821.422
Otros incrementos	5.485	5.747
Provisiones	(54)	-
Obsolescencia	2.363	-
Depreciaciones	-	319.309
Pérdidas Tributarias	(1.616)	-
Deudores Incobrables	7	-
Reservas de cobertura	1.721	-
Inversión disponible para la venta	-	10.166
Activo intangible	(9.570)	(9.264)
Beneficios Post- Empleo	1.475	-
<b>31 de diciembre de 2014</b>	<b>25.911</b>	<b>1.147.380</b>

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

a) Diferencia de cambio neta

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

Detalle	Moneda	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(11.934)	(15.951)	(8.405)	(9.984)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1.139)	(3.590)	(530)	(1.254)
Otros activos no financieros corriente	CLP	(2.196)	(1.681)	(2.122)	(1.575)
Deudores comerciales y otras clas. por cobrar cte.	CLP	(12.444)	(13.118)	(13.537)	(6.917)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(4.161)	(3.926)	(2.624)	(2.203)
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	(1.081)	(1.038)	(848)	(1.087)
Activo por impuesto corriente	CLP	(13.941)	(27.086)	(7.211)	(15.276)
Inventarios	CLP	(44)	(48)	(36)	(48)
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	(7)	(73)	913	356
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(503)	(465)	(499)	(465)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	-	-	3	-
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(76)	(35)	(52)	(22)
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(47.526)</b>	<b>(67.011)</b>	<b>(34.948)</b>	<b>(38.475)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	18.226	32.244	11.353	23.703
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	2.161	4.369	1.146	2.326
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	3.538	3.239	2.495	1.947
Otras provisiones a corto plazo	CLP	84	97	42	27
Pasivo por impuesto corriente	CLP	75	89	34	33
Otros pasivos no financieros	CLP	(1.193)	1.395	(716)	11
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	4.766	4.800	2.922	2.776
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	709	33	713	10
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	131	111	83	70
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	8.380	5.556	4.870	4.446
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>36.877</b>	<b>51.933</b>	<b>22.942</b>	<b>35.349</b>
<b>Total</b>		<b>(10.649)</b>	<b>(15.078)</b>	<b>(12.006)</b>	<b>(3.126)</b>

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
		30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	-	85	-	1
Otros activos financieros corrientes	CLP	4	222	(7)	30
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(47)	734	(52)	725
Activo por impuesto corriente	CLP	2.260	6.710	978	1.022
Otros activos No financieros corrientes	CLP	16	15	10	(5)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(3)	49	1	47
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(1)	(782)	(1)	(782)
Otros Pasivos Financieros no cte	CLP	(241)	-	(241)	-
<b>Total</b>		<b>1.988</b>	<b>7.033</b>	<b>688</b>	<b>1.038</b>



### NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

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

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015 y de 2014 son los siguientes:

- Dividendo N°331, pagado el 16 de enero de 2014 por MUS\$17.469 (US\$0,139751846) por acción.
- Dividendo N°332, pagado el 09 de mayo de 2014 por MUS\$17.994 (US\$0,143952208) por acción.
- Dividendo N°333, pagado el 08 de enero de 2015 por MUS\$16.267 (US\$0,130132084) por acción.
- Dividendo N°334, pagado el 14 de mayo de 2015 por MUS\$21.649 (US\$0,173189009) por acción.

### NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

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

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

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

Central Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de Los Ríos.

En junio de 2015 se hace el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) por las modificaciones al Proyecto, el cual es admitido inicialmente a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. Sin embargo, en agosto de 2015, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial, lo cual fue confirmado luego que la compañía presentara un recurso de reposición con nuevos antecedentes.

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

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

En el mes de enero del año 2015 el Contratista encargado de ejecutar las Obras Civiles dio inicio a los trabajos de construcción. Durante el segundo semestre se ha dado inicio a la colocación de hormigones en los distintos frentes de trabajo, los Difusores se encuentran montados y se adjudicó la construcción de la Línea La Mina Loma Alta a la empresa B. Bosch cuya construcción se iniciará en noviembre 2015. Todas las obras del proyecto han avanzado de acuerdo a lo planificado.

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

---

Se espera que el proyecto entre en operación comercial a inicios del año 2017. El monto a invertir, incluida la línea de transmisión, es de aproximadamente de US\$130 millones.

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

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

Gsatos Acumulados efectuados al 30 de septiembre de 2015						
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.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1077	30-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	902	30-sep-15
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	375	30-sep-15
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	232	29-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quillos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	151	29-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	172	30-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	131	30-sep-15
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	30-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	88	15-oct-15
Colbún S.A.	Prefactibilidad Ambiental - Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	15-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	124	30-sep-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	68	28-sep-15
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	76	30-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	30-sep-15
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	21	30-sep-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	42	31-oct-15
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	36	22-sep-15
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente - Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	16	18-oct-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	24	23-sep-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	44	30-sep-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	14	28-sep-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	22-ene-15
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	9	30-sep-15
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	15-oct-15
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental - Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	9	3-ago-15
<b>Total</b>					<b>3.886</b>	

Gastos Futuros al 30 de septiembre de 2015							
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	
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	323	29-sep-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	225	28-sep-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	118	25-sep-15	
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	92	21-oct-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	78	17-sep-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	65	22-sep-15	
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	15-oct-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	45	31-oct-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	31-ago-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	23	30-sep-15	
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	23	31-oct-15	
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	20	24-sep-15	
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	13	22-oct-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	27-ago-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	13-oct-15	
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-oct-15	
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	4	29-sep-15	
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	22-oct-15	
<b>Total</b>					<b>1.144</b>		

Gastos Acumulados efectuados al 30 de septiembre de 2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	1.712	28-ene-14
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	210	3-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	194	30-sep-14
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	3-jun-14
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	20-jun-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	25-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	88	30-sep-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	57	15-sep-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	1-ago-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	24	22-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	1-abr-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	8	30-sep-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	17-jul-14
<b>Total</b>					<b>2.739</b>	

Gastos Futuros al 30 de septiembre de 2014

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

Empresa	Conceptos	Proyecto Asociado	Reconocimiento contable	Descripción del concepto	Periodo de nueve meses terminado al	
					30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$
Portuaria Lirquen S.A.	Estudios y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	Gasto	Medidas de mitigación	30	128
Puerto Central	Inspecciones y mediciones DIA	Fase 0	Activo	Declaración de impacto ambiental	-	37
Puerto Central	Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1	Activo	Evaluación de impacto ambiental	59	28
					<b>89</b>	<b>193</b>

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$50.

Por su parte, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas realizar en la que resta del año 2015, que corresponde a muestreos de suelo, seguimiento de avifauna y lobos marinos, y mejoras viales, por un monto de MUS\$217.

Respecto al componente ruido ambiental de las obras ejecutadas, la empresa Belfi S.A., encargada de efectuar la mediación del ruido durante las faenas de dragado/hincado de la Fase 1-A, emitió informes mensuales desde enero 2014 en adelante y que concluyen que los niveles de ruido están dentro de lo permitido, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo N°38/11. Esta información fue incorporada en el sistema de Seguimiento Ambiental.

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

## NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

### 40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes 30-09-2015 MUS\$	Liberación de la garantía			
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS\$		2015	2016	2017	2099
Director Regional de Vialidad Region del Bio Bio	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	859	859	-	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	1.791.400	1.791	1.791	-	-	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	640.000	640	-	640	-	-
Ministerio de Obras Publicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	191.404	6.943	-	6.943	-	-
Ministerio de Obras Publicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.361	557	557	-	-	-
Ministerio de Obras Publicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.361	557	-	-	557	-
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	-	4
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (1)	Puertos y Logística S.A	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.202	-	-	-	-	-

(1) 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.

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

### 40.2 Garantías Indirectas

Acreeedor de la garantía	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor contable MUS\$	2016	2019	2031
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	218	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.778	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	32.961	15.000	15.000	2.961
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	990	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	305	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	653	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.082	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.681	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	94.748	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	672	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US\$	1.437	-	-	-

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

**40.3 Cauciones obtenidas de terceros**

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

<b>Tipo de Caución</b>	<b>Otorgante</b>	<b>Relacion/Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
Boleta de Garantía (1)	Cámara Aduanera de Chile	Contratista	6
Boleta de Garantía (1)	Castillo y Bono Ltda.	Contratista	85
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	6.660
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	25.841
Boleta de Garantía (2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	4.257
Boleta de Garantía (3)	Landesbank Baden	Proveedor	11.995
Boleta de Garantía (3)	Conmerzbank A.G.	Proveedor	145
Boleta de Garantía (3)	Unicredit Bank A.G.	Proveedor	12.099
Boleta de Garantía (3)	Terberg Benschop B.V	Proveedor	39

- (1) Esta boleta de garantía fue emitida por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el oportuno pago de las facturas emitidas por Puerto Lirquén S.A. a los clientes o mandantes de cualquier agente de aduana asociado a la Cámara Aduanera de Chile.
- (2) Estas boletas de garantías fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería, la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, suministro y construcción del Frente de atraque Costanera – Espigón Puerto de San Antonio, respectivamente.
- (3) Estas boletas de garantías fueron emitidas por esta empresa otorgante a favor de la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. para garantizar la compra de equipos portuarios (grúas de pórtico Liebherr y grúas RTG Kalmar)



## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 30 de septiembre de 2015 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

<b>Garantías Vigentes en Dólares</b>	<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
GE ENERGY PARTS INC	PROVEEDORES	15.000
PUNTA PALMERAS S.A.	PROVEEDORES	10.297
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	PROVEEDORES	10.000
SIEMENS ENERGY INC.	PROVEEDORES	9.000
OJSC POWER MACHINES	PROVEEDORES	8.586
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	1.393
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	551
ABB LTDA.	PROVEEDORES	230
HYUNDAI CORPORATION	PROVEEDORES	183
ASEA BROW BOVERI LTDA.	PROVEEDORES	177
ABB S.A.	PROVEEDORES	151
ABENGOA CHILE S.A.	PROVEEDORES	100
HMV INGENIEROS LTDA.	PROVEEDORES	100
INGENIERÍA Y CONSTRUCCIÓN INCOLUR S.A.	PROVEEDORES	100
ISOTRON CHILE S.A.	PROVEEDORES	100
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	80
MAX CONTROL SPA.	PROVEEDORES	54
HYOSUNG CORPORATION	PROVEEDORES	34
JOY GLOBAL SURFACE MINING INC	PROVEEDORES	33
AGUASIN SPA.	PROVEEDORES	32
SERV. DE RESPALDO DE ENERGÍA TECNICA LTDA.	PROVEEDORES	30
QUÍMICA DEL SUR Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	16
ROLEC COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.	PROVEEDORES	6
SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	3
	<b>TOTAL</b>	<b>56.256</b>
<b>Garantías Vigentes en EUROS</b>	<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	3.831
ANDRITZ HYDRO S.R.L.	PROVEEDORES	1.924
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	801
ANDRITZ HYDRO	PROVEEDORES	771
ANDRITZ CHILE S.R.L.	PROVEEDORES	483
COLFAX CORPORATION HOWDEN	PROVEEDORES	333
BRUEEL + KJAER VIBRO GMBH	PROVEEDORES	57
ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	40
	<b>TOTAL</b>	<b>8.240</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

<b>Garantías Vigentes en Pesos</b>	<b>Relación con la</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>	<b>Sociedad</b>	
METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC. COM. E IND. S.A.	PROVEEDORES	250
EECOL INDUSTRIAL ELECTRIC SUDAMÉRICA LTDA.	PROVEEDORES	178
SERV. INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	173
INGENIERÍA, MANTENCIÓN Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	PROVEEDORES	82
HYDRO QUALITY TRATAMIENTO DE AGUAS LTDA.	PROVEEDORES	64
HIDRÁULICA, CONSTRUCCIÓN Y CONSERVACIÓN S.A.	PROVEEDORES	63
WILFREDO PARRA LOBOS CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	37
CONSTRUCCIONES Y MONT. INDUST. JAVIER OLIVARES LTDA.	PROVEEDORES	30
CONSTRUCTORA R2 LTDA.	PROVEEDORES	28
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	PROVEEDORES	28
ANDESMINERALS S.A.	PROVEEDORES	20
CONSTRUCTORA PESA LTDA.	PROVEEDORES	20
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	PROVEEDORES	20
LUIS VIRGINIO LEAL FERNANDEZ	PROVEEDORES	18
RODRIGO LÓPEZ Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	18
EMPRESA CONSTRUCTORA RS LTDA.	PROVEEDORES	16
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	PROVEEDORES	14
EMPRESA CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.	PROVEEDORES	10
MAX CONTROL SPA.	PROVEEDORES	10
TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL E.I.R.L.	PROVEEDORES	9
CONSTRUCTORA GOMEZ SALAZAR LTDA.	PROVEEDORES	8
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	8
COMERCIAL DINSA LTDA.	PROVEEDORES	7
INGENIERÍA MULTIDISCIPLINARIA, ARQUITECTURA, CONSULTORÍA Y	PROVEEDORES	7
JUAN ANGEL ORTIZ SOTO	PROVEEDORES	7
SOC. COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	PROVEEDORES	7
SOC. DE TRANSPORTE TURISMO E INVERSIONES KEMELBUS LTDA.	PROVEEDORES	7
MARCELA CATALINA PEREDO CANIFRU	PROVEEDORES	6
CONSTRUCTORA Y MAQUINARIAS PULMAHUE SPA.	PROVEEDORES	5
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	4
EMPRESA CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.	PROVEEDORES	4
SOC. KLAGGES Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	4
SOC. VBA SERVICIOS Y MONTAJE LTDA.	PROVEEDORES	4
ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A.	PROVEEDORES	3
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	3
MARÍA ANGÉLICA ALVAREZ GONZALEZ	PROVEEDORES	3
EULEN CHILE S.A.	PROVEEDORES	2
DAVID LEONARDO PINEDA NAMUNCURA	PROVEEDORES	1
SERV. EMPRESARIALES MOL LTDA.	PROVEEDORES	1
VESET Y CÍA. LTDA.	PROVEEDORES	1
	<b>TOTAL</b>	<b>1.180</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA.	PROVEEDORES	15.686
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	PROVEEDORES	13.360
B.BOSCH S.A.	PROVEEDORES	3.061
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	1.856
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	965
ABB S.A.	PROVEEDORES	321
KDM INDUSTRIAL S.A.	PROVEEDORES	186
POCH AMBIENTAL S.A.	PROVEEDORES	115
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	97
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	PROVEEDORES	93
SOC. COM. E INGENIERÍA Y GESTIÓN INDUSTRIAL INGHER LTDA.	PROVEEDORES	92
EGESA INGENIERÍA S.A.	PROVEEDORES	68
ARRIGONI MODULAR SPA.	PROVEEDORES	48
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	PROVEEDORES	42
INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	42
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	PROVEEDORES	34
OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	PROVEEDORES	33
EDIC INGENIEROS S.A.	PROVEEDORES	32
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	32
POZOS PROFUNDOS S.A.	PROVEEDORES	32
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	29
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	PROVEEDORES	29
TRANSPORTES POLA LTDA.	PROVEEDORES	29
AUTOFLAME CHILE LTDA.	PROVEEDORES	27
SODEXO CHILE S.A.	PROVEEDORES	27
MONTAJES DEL PACÍFICO S.A.	PROVEEDORES	22
KNIGHT PIESOLD S.A.	PROVEEDORES	21
RODRIGO OCTAVIO VARA SONDAJES E.I.R.L.	PROVEEDORES	21
BUSES AHUMADA LTDA.	PROVEEDORES	20
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	PROVEEDORES	15
ECOSYSTEM S.A.	PROVEEDORES	14
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	PROVEEDORES	12
TRANSPORTES JOSE CARRASCO RETAMAL E.I.R.L.	PROVEEDORES	12
SERVICIOS EMCA SPA.	PROVEEDORES	11
JAIME RODRÍGUEZ VELOZ SEGURIDAD PRIVADA E.I.R.L.	PROVEEDORES	10
NUTRICIÓN Y ALIMENTOS V REGIÓN S.A.	PROVEEDORES	10
MAX CONTROL SPA.	PROVEEDORES	9
MARCELO JAVIER URREA CARO	PROVEEDORES	8
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	PROVEEDORES	8
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	7
FELIX ATILIO VALENZUELA PÉREZ	PROVEEDORES	6
CONSTRUCTORA HERNÁN ORTEGA Y CÍA.	PROVEEDORES	5
MWH AMERICAS INC CHILE LTDA.	PROVEEDORES	5
OMA TOPOGRAFÍA Y CONTROL DE INSTRUMENTOS	PROVEEDORES	5
SERVICIOS INTEGRALES DE SEGURIDAD MARÍTIMA Y TERRESTRE LTDA.	PROVEEDORES	5
FLOTA VERSCHAE S.A.	PROVEEDORES	4
JAISER CHILE LTDA.	PROVEEDORES	4
COMERCIAL CALLE-CALLE LTDA.	PROVEEDORES	3
ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A.	PROVEEDORES	2
CONSTRUCTORA GOMEZ SALAZAR LTDA.	PROVEEDORES	2
DURÁN Y DURÁN CÍA. DE SEGURIDAD LTDA.	PROVEEDORES	2
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	2
RENE EDUARDO SERÓN HERNÁNDEZ	PROVEEDORES	2
SECURITAS S.A.	PROVEEDORES	2
SOC. COMERCIAL Y VIGILANCIA SERON	PROVEEDORES	2
SOC. COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	PROVEEDORES	2
		<b>36.589</b>

### 40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de septiembre de 2015:

#### **Arbitraje CGE Distribución por aplicación del Decreto N° 14 de Subtransmisión.**

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

A esta fecha ya finalizó el periodo de prueba y CGE presentó ante el Tribunal Constitucional un requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad del art. 1554 del Código Civil. Dicho Tribunal no se ha pronunciado aún acerca de la admisibilidad del recurso.

#### **Arbitraje ADM International Sarl por sobreestadía y carga en exceso.**

Con fecha 14 de octubre de 2014, Colbún S.A. fue notificado del arbitraje iniciado por ADM International Sarl en su contra, bajo el contrato de fletamento suscrito con fecha 30 de agosto de 2014, con sede en Nueva York y regido por las reglas de la Society of Maritime Arbitrators, por concepto de sobreestadía (demurrage) y carga en exceso por un monto total aproximado de US\$137.000 más intereses y costas. Se constituyó el panel de árbitros y las partes expusieron sus argumentos iniciales el día 19 de mayo de 2015. Con fecha 4 de septiembre de 2015 se presentaron las respuestas de cada parte a los argumentos presentados por la otra.

#### **Al 30 de septiembre de 2015 Puertos y Logísticas S.A mantiene lo siguiente:**

Ante el 1° Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol N°C-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS\$ 130,7. La causa se encuentra en periodo probatorio. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Cabe señalar, que al 30 de septiembre de 2015 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 13 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

#### 40.5 Compromisos

##### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de septiembre del 2015 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	30-sep-15	Vigencia
<b>Créditos Bancarios</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,86	jun-21
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.470.503	jun-21
<b>Bono Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	6,57	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,86	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.470.503	jun-29
<b>Lineas de Respaldo comprometidas</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,86	jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.470.503	jun-16

##### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	30-sep-15	
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.470.503
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.470.503
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.968.127
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,86
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	569.040
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	86.593

(\*) 12 meses móviles

##### Otros compromisos

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

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

**NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS**

La 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. Cabe señalar que Puerto Central S.A. comenzó sus operaciones con fecha 7 de noviembre de 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, 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. Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-Factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión. El monto final pagado antes del 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 otros. **La segunda fase facultativa** consiste principalmente en la construcción de al menos doscientos (200) metros lineales de muelle operativos adicionales y continuos al muelle ejecutado en la primera fase totalizando novecientos (900) metros lineales, en la habilitación de una explanada en el sector Molito, en la construcción de un sitio norte de al menos doscientos cincuenta (250) metros en la extensión de la punta norte del molo sur y la habilitación de un tercer punto de embarque para ácido sulfúrico, ya sea dentro de los doscientos (200) nuevos metros lineales del muelle o en el nuevo sitio Norte. El Concesionario deberá manifestar la voluntad de ejecutar esta segunda fase antes del término del décimo quinto Año Contractual.

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

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

Las obligaciones generadas al 30 de septiembre de 2015 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 5 de noviembre de 2015.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015 han sido aprobados con fecha 5 de noviembre de 2015.

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

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

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

Empresas CMPC S.A. con fecha 28 de octubre de 2015 comunicó al mercado, como hechos esenciales bajo la Norma de Carácter General N° 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros, información relativa a conductas contrarias a la libre competencia en las que habrían participado miembros de la plana gerencial de la subsidiaria CMPC Tissue S.A. Dichas comunicaciones, junto con informar de un reciente requerimiento de la Fiscalía Nacional Económica y de las medidas adoptadas por Empresas CMPC S.A. desde que tuvo conocimiento de los hechos, hacen constar el cese de la reserva de un hecho esencial de fecha 27 de marzo de 2015 y su actualización de fecha 12 de agosto de 2015, en los que se incluyen antecedentes de las conductas antes enunciadas.



**ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL**

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

**Remuneraciones pagadas a los auditores externos**

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 30 de septiembre de 2015 y 2014, fue el siguiente:

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sociedad Matriz				
Servicios de auditoria	14	8	7	-
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>7</b>	<b>-</b>

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Subsidiaria Puertos y Logisticas S.A.				
Servicios de auditoria	44	19	18	-
Otros servicios	4	5	4	-
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>-</b>

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre	
	30-sep-2015 MUS\$	30-sep-2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sociedad Controlada Colbun S.A.				
Servicios de auditoria	100	186	14	112
Servicios fiscales	19	-	-	-
Otros servicios	2	223	-	206
<b>Total</b>	<b>121</b>	<b>409</b>	<b>14</b>	<b>318</b>

\*\*\*\*\*