MINERA
VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Building a better working world

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de ciertas sociedades coligadas, cuyos estados financieros reflejan activos totales ascendentes a MUS$213.297 del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y una utilidad neta devengada ascendente a MUS$16.580 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas sociedades, se basa únicamente en los informes de otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.

Building a better working world

En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoria y en los informes de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.1

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 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, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.1 a los estados financieros consolidados adjuntos.

Marek Borowski

EY LTDA.

Santiago, 10 de marzo de 2016

I N D I C E

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 6
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 12
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 14
2.1 Bases de preparación y ejercicios 14
2.2 Bases de consolidación 19
2.3 Información financiera por segmentos operativos 21
2.4 Transacciones en moneda extranjera 21
2.5 Propiedades, plantas y equipos 22
2.6 Activos biológicos 23
2.7 Propiedades de inversión 24
2.8 Activos intangibles 24
2.9 Activos Financieros 26
2.10 Pasivos financieros 28
2.11 Derivados 29
2.12 Inventarios 30
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 30
2.14 Capital emitido 30
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 30
2.16 Otros pasivos financieros 30
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 31
2.18 Beneficios a los empleados 31
2.19 Provisiones 32
2.20 Reconocimiento de ingresos 32
2.21 Medio ambiente 33
2.22 Distribución de dividendos 33
2.23 Ganancias por Acción 34
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios 34
2.25 Vacaciones al personal 34
2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente 34
2.27 Arrendamiento 34
2.28 Subvenciones del gobierno 35
2.29 Costos por intereses 35
2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio 35
2.31 Reclasificaciones 36
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO 37

3.1 Factores de riesgo financiero ... *37*
3.2 Estimación del valor razonable ... *42*
3.3 Factores de riesgo de mercado ... *43*
3.4 Otros riesgos operacionales ... *45*
3.5 Gestión del riesgo del capital ... *46*
3.6 Medición del Riesgo ... *46*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ... 48
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES ... 53
5.1 Errores de periodos anteriores ... *53*
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS ... 53
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO ... 55
7.1 Negocio eléctrico ... *55*
7.2 Negocio portuario ... *58*
7.3 Negocio inmobiliario y otros ... *60*
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos ... *61*
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ... 64
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS ... 65
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA ... 66
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ... 67
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS ... 69
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los ejercicios son: ... *69*
12.2 Transacciones ... *70*
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz ... *71*
12.4. Grupo controlador ... *73*
NOTA - 13 INVENTARIOS ... 74
13.1 Política de medición de inventarios ... *74*
13.2 Composición del rubro ... *74*
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos ... *75*
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS ... 75
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS ... 76
15.1 Composición del rubro ... *76*
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura ... *77*
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ... 78
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES ... 78
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS ... 79
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ... 83
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS ... 87
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION ... 93

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES 94
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 102
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 104
NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 105
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 109
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO 109
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS 110
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS) 111
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA 113
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS 115
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 115
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 116
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS 117
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS 117
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 118
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 118
36.2 Impuestos diferidos 119
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 121
a) Diferencia de cambio neta 121
b) Resultados por unidades de reajustes 122
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION 122
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE 122
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 127
40.1 Garantías Directas 127
40.2 Garantías Indirectas 128
40.3 Cauciones obtenidas de terceros 129
40.4 Detalle de litigios y otros 133
40.5 Compromisos 136
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS 137
NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 139
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados 139
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados 139
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados 139
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados 139
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL 139

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-dic-2015	Al 31-dic-2014	Al 01-ene-2014
Activos Corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	919.336	298.094	299.310
Otros Activos Financieros, Corriente	9-10	220.073	628.392	44.753
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	29.365	41.737	35.726
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	195.579	255.081	343.199
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10-12	5.440	5.294	10.258
Inventarios	13	99.024	98.730	70.998
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	11.938	40.485	42.714
Total de Activos Corrientes		**1.480.755**	**1.367.813**	**846.958**
Activos, No Corrientes				
Otros Activos Financieros, No Corriente	9-10	694.702	923.173	1.145.412
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	32.262	24.778	27.178
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	21.975	4.152	436
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	10-12	280	368	384
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.232.918	2.369.058	2.584.203
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	341.736	272.805	221.985
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.797.516	5.101.190	5.181.507
Activos Biológicos, No Corriente	14	994	942	878
Propiedades de Inversión	21	14.890	15.099	15.436
Activos por Impuestos Diferidos	36	7.733	5.314	15.985
Total de Activos No Corrientes		**9.145.006**	**8.716.879**	**9.193.404**
Total de Activos		**10.625.761**	**10.084.692**	**10.040.362**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

(*) Algunas de las cifras de los estados financieros del ejercicio 2014, reflejan ajustes detallados en nota 5.1

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2015	Al 31-dic-2014	Al 01-ene-2014
Pasivos, Corrientes				
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22	484.078	71.006	204.774
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 23	247.657	203.012	219.432
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12	2.542	1.927	2.773
Otras provisiones a corto plazo	24	16.658	11.758	2.058
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	26.644	4.739	6.447
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	11.327	11.576	13.206
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	5.999	4.992	4.880
Total de Pasivos Corrientes		**794.905**	**309.010**	**453.570**
Pasivos, No Corrientes				
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22	2.030.817	2.007.878	1.579.068
Cuentas por pagar no corrientes	10-23	6.422	3.217	3.217
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	1.148.912	1.140.983	833.544
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	23.943	25.013	23.410
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	10.742	9.800	8.092
Total de pasivos no corrientes		**3.220.836**	**3.186.891**	**2.447.331**
Total de pasivos		**4.015.741**	**3.495.901**	**2.900.901**
Patrimonio				
Capital Emitido	27	155.890	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.914.256	4.834.805	4.764.981
Otras Reservas	28	(915.610)	(616.060)	(133.031)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.154.536**	**4.374.635**	**4.787.840**
Participaciones no controladoras		2.455.484	2.214.156	2.351.621
Patrimonio Total		**6.610.020**	**6.588.791**	**7.139.461**
Total Patrimonio y pasivos		**10.625.761**	**10.084.692**	**10.040.362**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

(*) Algunas de las cifras de los estados financieros del ejercicio 2014, reflejan ajustes detallados en nota 5.1

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2015	31-dic-2014 (*)
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.401.680	1.585.138
Costo de Ventas		(704.530)	(936.590)
Ganancia Bruta		**697.150**	**648.548**
Gastos de Administración	32	(295.953)	(281.001)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	20.867	23.115
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**422.064**	**390.662**
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		1.231	891
Ingresos financieros	34	6.180	6.274
Costos Financieros	35	(98.606)	(85.777)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	32.622	(33.810)
Diferencias de Cambio	37	(11.834)	(20.393)
Resultados por Unidades de Reajuste	37	2.124	9.457
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**353.781**	**267.304**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(108.287)	(94.548)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**245.494**	**172.756**
Ganancia (Pérdida)		**245.494**	**172.756**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	127.805	109.343
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	117.689	63.413
Ganancia (Pérdida)		**245.494**	**172.756**

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	1,9640	1,3820
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		1,9640	1,3820
Ganancia por acción diluida (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	1,9640	1,3820
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		1,9640	1,3820

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

(*) Ver nota 5.1

Estados de Otros Resultados Integrales por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2015	31-dic-2014
Ganancia (pérdida)		245.494	172.756
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(3)	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	(181.176)	(372.531)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,		**(181.179)**	**(372.531)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	(42.601)	(32.618)
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	(96.693)	(101.389)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(836)	2.217
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**(140.130)**	**(131.790)**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(321.309)**	**(504.321)**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	21.756	21.292
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**21.756**	**21.292**
Otro resultado integral		**(299.553)**	**(483.029)**
Resultado integral total		**(54.059)**	**(310.273)**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(171.748)	(373.686)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		117.689	63.413
Resultado integral total		**(54.059)**	**(310.273)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo (En miles de Dólares)	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2015	31-dic-2014
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.608.591	1.793.761
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		33.082	51.954
Otros cobros por actividades de operación		11.330	9.792
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(840.806)	(1.101.784)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		-	(578.673)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(92.952)	(88.561)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(37.271)	(25.732)
Otros pagos por actividades de operación		(22.157)	(22.918)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		41.866	49.892
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		7.562	7.782
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		13.746	(3.331)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		23.026	(1.765)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**746.017**	**90.417**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		(202.222)	-
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		(3.922)	(5.570)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(810)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(139.928)	(135.593)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(71.821)	(50.727)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(3.013)	(4.940)
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	1.399
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		618	489
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		397.907	(3.039)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(22.128)**	**(241.632)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**119.521**	**789.409**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		119.521	789.409
Préstamos de entidades relacionadas		1.250	781
Pagos de préstamos		(44.145)	(476.864)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(216)	(603)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(70.469)	(50.455)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(117.890)	(79.620)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		21.720	(12.051)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(90.229)**	**170.597**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**633.660**	**19.382**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(12.418)	(20.598)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**621.242**	**(1.216)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		298.094	299.310
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**8**	**919.336**	**298.094**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015	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)**	**4.834.805**	**4.374.635**	**2.214.156**	**6.588.791**
Patrimonio inicial Reexpresado		**155.890**	**91.473**	**(88.875)**	**11.730**	**-**	(630.388)	(616.060)	**4.834.805**	**4.374.635**	**2.214.156**	**6.588.791**
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	**127.805**	127.805	**117.689**	**245.494**
Otros resultados integrales	28		(74.937)	(42.601)	(836)	(3)	(181.176)	(299.553)		(299.553)	**-**	**(299.553)**
Resultados integrales		**-**	**(74.937)**	**(42.601)**	**(836)**	**(3)**	(181.176)	(299.553)	**127.805**	**(171.748)**	**117.689**	**(54.059)**
Dividendos	29							-	**(60.256)**	**(60.256)**		**(60.256)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						3		3	**11.902**	11.905	**123.639**	**135.544**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(74.937)	(42.601)	(836)	-	(181.176)	(299.550)	**79.451**	(220.099)	**241.328**	**21.229**
Saldo Final Período Actual 31/12/2015		**155.890**	**16.536**	**(131.476)**	**10.894**	**-**	**(811.564)**	**(915.610)**	**4.914.256**	**4.154.536**	**2.455.484**	**6.610.020**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014

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**
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	(*)						-	-	(12.024)	(12.024)	(13.298)	(25.322)
Patrimonio inicial Reexpresado		**155.890**	**171.570**	**(56.257)**	**9.513**		**(257.857)**	**(133.031)**	**4.764.981**	**4.787.840**	**2.351.621**	**7.139.461**
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	**109.343**	109.343	**63.413**	**172.756**
Otros resultados integrales	28		(80.097)	(32.618)	2.217	-	(372.531)	(483.029)		(483.029)	**-**	**(483.029)**
Resultados integrales		-	**(80.097)**	**(32.618)**	**2.217**	**-**	**(372.531)**	**(483.029)**	**109.343**	**(373.686)**	**63.413**	**(310.273)**
Dividendos	29							-	**(38.883)**	(38.883)		**(38.883)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						-		-	**(636)**	(636)	(200.878)	**(201.514)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(80.097)	(32.618)	2.217	-	(372.531)	(483.029)	**69.824**	(413.205)	**(137.465)**	**(550.670)**
Saldo Final Período anterior 31/12/2014		**155.890**	**91.473**	**(88.875)**	**11.730**	**-**	**(630.388)**	**(616.060)**	**4.834.805**	**4.374.635**	**2.214.156**	**6.588.791**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados
(*) Ver nota 5.1

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos Nº 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

a) La producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, 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 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 subsidiarias	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,39	64,03	61,64	2,39	64,03
Colbún S.A. y filiales y subsidiarias	96.505.760-9	295	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

A efectos de la preparación de los estados financieros consolidados, 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 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2015			
	Electrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	74	28	2	104
Profesionales y Tecnicos	711	94	8	813
Trabajadores y otros	352	718	5	1.075
Eventuales	-	660	-	660
Total	**1.137**	**1.500**	**15**	**2.652**
Promedio del año	**1.052**	**1.217**	**15**	**2.284**

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

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros, incluyendo la aplicación del Oficio Circular Nº 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 de Minera Valparaíso S.A. y sus sociedades subsidiarias al 31 de diciembre 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"), incluyendo lo dispuesto en el Oficio Circular Nº 856, de la Superintendencia de Valores y Seguros señalado a continuación:

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 impuesto 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 han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 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.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 10 de marzo de 2016.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones criticas 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 es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
IFRS 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

IFRS 9 "Instrumentos Financieros"

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

IFRS 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 2018. Se permite su aplicación anticipada.

IFRS 16 "Arrendamientos"

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

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 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
IFRS 7, Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IFRS 34, Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12, Información a Revelar sobre 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 e IAS 28 Inversiones en Asociadas 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 venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite su aplicación anticipada.

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

"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.

IFRS 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"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. 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 estás.

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

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

Las participaciones no controladoras se presentan en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. La ganancia o pérdida atribuible a las participaciones no controladoras se presentan en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del 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. Nº3.024, el Ministerio de Justicia concedió la personalidad jurídica y aprobo los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante “Fundación”). Dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

La Fundación podrá financiar la adquisición de inmuebles, equipos, mobiliarios, laboratorios, salas de clases, museos y bibliotecas, financiar la readecuación de infraestructuras para apoyar el perfeccionamiento académico.

Además podrá financiar el desarrollo de investigaciones, desarrollar e implementar programas de instrucción, impartir capacitación o adiestramiento para el desarrollo y financiar la edición y distribución de libros, folletos y cualquier tipo de publicaciones.

Durante el ejercicio 2015, la sociedad controlada Colbún S.A. entregó MU$797 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados 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 se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en donde opera el Grupo. Los estados financieros consolidados se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	31-dic-15 1US$	31-dic-2014 1US$
Pesos chilenos	710,16	606,75
Unidad de Fomento (UF)	0,0277	0,0246
Euros	0,9168	0,8221
Soles peruanos	3,4101	-

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las propiedades, planta y equipos, neto del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo

linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas, según el tipo de negocio y se describen a continuación en años:

Vida o tasa para:	Venta de Energia	
	Intervalo de años de vida util estimada	Vida Util remanente promedio años
Edificios	30 - 50	25
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de transporte	5 - 15	10
Equipos de oficina	5 - 30	29
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	33

	Serivicios Portuarios Intervalo de años de vida util estimada	**Inmobiliarios y otros**
Insfraestructura Portuaria	20 - 60	40
Maquinas y equipos	10 - 15	-
Otros Activos	3 - 10	4

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

Clases de Centrales	Intervalo de años de vida util estimada	Vida Util remanente promedio años
Instalaciones de Generación		
Centrales hidraúlicas		
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 ejercicio.

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor valor de inversión (plusvalía)

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

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

2.8.2 Intangibles distintos de la plusvalía

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

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

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada ejercicio. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 4b).

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

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

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

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

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

2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

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

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

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

Relleno Marítimo “Ampliación Patio La Tosca”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Supremo Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de

diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

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

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

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

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 Activos Financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

2.9.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar, y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren (ver nota Nº 9).

2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos

superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

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

2.9.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.9.4 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

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

El valor razonable de los activos de esta categoría se realiza mediante la cotización de su valor bursátil en mercados activos.

2.9.5 Método de tasa de interés Efectiva

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

2.9.6 Deterioro de los activos financieros

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2015 la totalidad de las inversiones financieras del Grupo han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 60 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

2.10 Pasivos financieros

2.10.1. Clasificación como deuda o patrimonio

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

2.10.2 Instrumentos de Patrimonio

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

2.10.3. Pasivos financieros

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

2.10.3.1 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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

2.10.3.2 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos y bonos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

2.10.3.3 Baja de pasivos financieros

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

2.11 Derivados

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

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. En los periodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados la Compañía denominó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

2.11.1 Derivados implícitos

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

2.12 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo, carbón, madera y material de estiba, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizan a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio. En la subsidiaria Puertos y Logística el inventario corresponde a maderas y materiales de estiba los que se consumen en la operación normal de la atención de naves.

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

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

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

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.16 Otros pasivos financieros

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

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

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

2.18 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus subsidiarias reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 4,6% anual.

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

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

· Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KM y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

. Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho (CDEC en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gastos dentro del estado de resultados integral consolidado.

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

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

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

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

2.21 Medio ambiente

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

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

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

2.22 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos aprobada por la Junta 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.

2.23 Ganancias por Acción

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

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

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

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

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

2.25 Vacaciones al personal

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

2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

2.27 Arrendamiento

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

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

2.28 Subvenciones del gobierno

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

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

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

2.29 Costos por intereses

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

2.30 Plusvalía o Fondo de Comercio

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

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

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

2.31 Reclasificaciones

Para efectos comparativos y de presentación La subsidiaria Puertos y Logistica S. A. ha realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre de 2014; a) desde “Otros Activos no financieros corrientes” a “Inventarios corrientes” por MUS$ 39; b) desde “Pasivo por impuesto corrientes” a “Otros pasivos no financieros corrientes” por MUS$362.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

La sociedad controlada Colbún al 31 de diciembre de 2015, tiene una exposición frente a este riesgo bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US$1,8 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

En el negocio portuario en los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de diciembre de 2015, Puertos y Logística S.A. mantiene inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS$9.807 y en euros por MUS$7.560 (su criterio de valorización se encuentra detallado en Nota N°2.9). Por su parte, las ventas del negocio portuario, están indexadas aproximadamente en un 81,86% en dólares y en un 18,14% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 79,54% en moneda local (pesos) y en un 20,46% en dólares. Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados. En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.

3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

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

En el negocio portuario, al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2015, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 92% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasa de interés de mercado.

A la fecha, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de diciembre de 2015 Puerto Central S.A. mantiene una deuda con cargo a esta línea por US$163,1 millones, de los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

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

La deuda financiera de Puertos y Logística S.A., incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta un perfil con 50% tasa de interés fija y 50% tasa de interés variables al 31 de diciembre 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 derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos clientes, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago máximo de 45 días, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,04% del total de ventas anuales 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 31 de diciembre 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 a AA- y las entidades extranjeras tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del ejercicio, 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 nocional

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

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	7.490	24
Nivel 1	-	2.743
Sin Clasificación	30	1
Total	**7.520**	**2.768**
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	2.360	1.268
AAA	116	13.116
Nivel 1	-	17.468
Nivel 2	13.817	-
Sin Clasificación	110	110
Total	**16.403**	**31.962**
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	650.705	857.471
Nivel 3	43.698	64.410
Total	**694.403**	**921.881**

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

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	31.077	39.313
Total	**31.077**	**39.313**
Otros activos financieros		
AAA	14.293	9.436
AA	4.031	2.662
Total	**18.324**	**12.098**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 diciembre de 2015 y 2014, totalizan MUS$2.249 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.

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

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	27.377	19.437
AA+	1	9
AA	23.685	44.103
AA-	-	141
A+	50.067	51.985
A	26	-
Total	**101.156**	**115.675**
Clientes sin clasificación de riesgo local	22.811	16.646
Total	**22.811**	**16.646**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	239.061	295.695
AA+	32.679	97.147
AA	100.297	60.238
AA-	80	72.894
A+ o inferior	6.907	-
Total	**379.024**	**525.974**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	602.558	217.310
	602.558	**217.310**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	-	91
AA+	-	1.011
AA-	-	4.120
Total	**-**	**5.222**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A o Superior	124	489
Total	**124**	**489**

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.1.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2015 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US$1.061,5 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, 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$175 millones.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US$518 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Estos desembolsos consideran el refinanciamiento de la actual deuda bancaria de la subsidiaria Fenix Power Perú S.A. por aproximadamente US$362 millones que se llevará a cabo durante el primer trimestre del año 2016. Además considera la amortización por US$40 millones de un crédito bancario internacional otorgado a Colbún S.A. Éste último crédito, junto con el remanente de intereses y amortizaciones menores se esperan cubrir con la generación propia de flujos de caja.

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

Indices de liquidez	31-dic-15	31-dic-14
Liquidez corriente (veces)	2,18	3,65
Razón ácida (veces)	2,13	3,55

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$35 millones, respectivamente.

3.2 Estimación del valor razonable

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

3.3 Factores de riesgo de mercado

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

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

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

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

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

a) Riesgo hidrológico

El 48% de 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 extremas y repetidas sequias una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

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

b) Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

c) Riesgo de suministro de combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos en Chile, Colbún mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. Respecto al suministro de gas natural en Chile, Colbun mantiene contratos de mediano plazo con ENAP y Metrogas y en Perú la central Fénix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

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

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

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

En relación a este riesgo y pese a la gestión diaria operacional que realiza Colbún, 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 espera su puesta en servicio durante el primer semestre del 2016.

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

f) Riesgos regulatorios

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

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para Colbún. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento y una nueva organización de los CDEC que considera la unión del CDEC-SIC con el CDEC-SING, (ii) la reforma al Código de Aguas, y (iii) la Ley de equidad tarifaria que buscaría una cierta equivalencia de tarifas en el país para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local. Así también son importantes proyectos de Ley transversales como la denominada “Reforma Laboral”, en particular a lo más atingente a la industria de generación como la calificación de “empresas estrategias” 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. En Perú, la autoridad se encuentra impulsando ciertas modificaciones en materia energética. Dentro de los cambios regulatorios podemos mencionar: (i) Propuesta de modificación al reglamento de la LCE (Ley de Concesiones Eléctricas) respecto a la definición de usuarios regulados y libres y de cómo se podrían modificar los compromisos regulados ante una un eventual traspaso de usuarios regulados a libre y (ii) Propuesta de reglamento del mercado de corto plazo respecto a la posibilidad de que los clientes libres puedan tener acceso directo al mercado de precios spot.

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

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

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

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

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

3.4 Otros riesgos operacionales

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

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

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

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

3.5 Gestión del riesgo del capital

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

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

Para la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento para los ejercicios que se informan son 0,94 para diciembre 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. 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.

La sociedad controlada Colbun S.A. Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no presenta análisis de sensibilidad. Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado. Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún S.A. en caso que la exposición exista. El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún S.A. la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales, entre las que se cuentan líneas comprometidas y no comprometidas de financiamiento. El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra completamente mitigado ya que el 100% de la deuda financiera se encuentra completamente contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). El riesgo de tipo de cambio también se considera acotado por cuanto los principales flujos (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Dado lo anterior, al 31 de diciembre de 2015 la exposición de Colbún S.A. frente a este riesgo se encuentra bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US$1,8 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

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

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

a) Los activos y pasivos que componen esa unidad no han cambiado significativamente desde el cálculo del importe recuperable más reciente.

b) El cálculo del importe recuperable más reciente, dio lugar a una cantidad que excedía del importe en libros de la unidad por un margen significativo, y

c) Basándose en un análisis de los hechos que han ocurrido y de las circunstancias que han cambiado desde que se efectuó el cálculo más reciente del importe recuperable, la probabilidad de que la determinación del importe recuperable corriente sea inferior al importe en libros corriente de la unidad, es remota.

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

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

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

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

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

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

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

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

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 31 de diciembre 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 reajustable a pesos chilenos responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

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

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2015	31-dic-2014
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	60	60

Sociedad controlada (Cólbun S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		1,93%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	3,80%	2,60%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

h.- Combinaciones de Negocios

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

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

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

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

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

h.1- Activos adquiridos y pasivos asumidos

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

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

Desde la fecha de adquisición, Fénix aportó a la Sociedad ingresos por MUS$ 6.224 y una pérdida de actividades continuadas antes de impuestos de MUS$ 5.733. Si la combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio, los ingresos ordinarios por operaciones continuadas habrían ascendido a MUS$ 1.521.771 y la utilidad de actividades continuadas antes de impuestos de la Sociedad habría sido MUS$ 224.618

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, salvo por lo expresado en el punto 5.1.

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.

5.1 Errores de periodos anteriores

La Sociedad Controlada Colbún S.A. durante el año 2015 efectuó una revisión en la determinación del impuesto a la renta, lo que originó la necesidad de reprocesar su módulo del activo fijo tributario. Este reproceso generó efectos en la determinación de su provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos de los años 2012, 2013 y 2014. El cambio no tiene impacto en el estado de otros resultados integrales ni para los flujos de efectivo.

De acuerdo con NIC 8 se han modificado los saldos iniciales mediante la reexpresión de cada línea de los estados financieros consolidados. Los efectos a nivel consolidado y los periodos reexpresados, se presentan a continuación:

Impacto en el Patrimonio (incremento/(disminución) del patrimonio neto)	31 de diciembre 2014 MUS$	1 de enero 2014 MUS$	Totales MUS$
Activos por impuestos	(5.299)	(3.085)	
Total activos	**(5.299)**	**(3.085)**	**(8.384)**
Pasivos por impuestos diferidos	(8.037)	22.237	
Total pasivos	**(8.037)**	**22.237**	**14.200**
Ganancia (pérdida) acumuladas	2.738	(25.322)	
Impacto neto en patrimonio	**2.738**	**(25.322)**	**(22.584)**

Impacto en el estado de resultado (incremento/(disminución) del patrimonio neto)	31 de diciembre 2014 MUS$
Gasto por impuesto a las ganancias	2.738
Importe neto en el resultado del ejercicio	**2.738**
Ganancia atrubuible a	
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	1.300
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	1.438

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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

	31 de diciembre de 2015											
				Balance Clasificado								
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	7.153.157	1.365.785	5.787.372	3.486.067	707.829	2.778.238	1.313.856	202.105	198.193
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	563.534	90.896	472.638	272.944	41.784	231.160	86.851	(1.030)	(5.416)
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	194.277	118	194.159	36.048	4	36.044	3.829	3.475	(39.679)
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	271.064	237	270.827	15.502	78	15.424	9.935	9.258	(54.556)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.041.740	5.545	2.036.195	78.391	31.782	46.609	41.243	37.647	(17.228)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	257.246	2.571	254.675	62.685	9	62.676	6.151	5.769	(54.571)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	141.314	156	141.158	20	20	-	15.612	15.581	16.061
Totales				**10.622.332**	**1.465.308**	**9.157.024**	**3.951.657**	**781.506**	**3.170.151**	**1.477.477**	**272.805**	**42.804**

	31 de diciembre de 2014											
				Balance Clasificado								
Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.373.963	1.261.786	5.112.177	3.035.990	258.334	2.777.656	1.502.577	82.264	58.062
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	434.367	70.923	363.444	138.063	19.447	118.616	81.104	3.345	(13.046)
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	250.810	136	250.674	48.880	8	48.872	6.072	6.017	(42.438)
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	338.253	308	337.945	21.383	85	21.298	14.613	13.719	(69.328)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.082.557	5.923	2.076.634	101.980	32.561	69.419	51.381	46.675	(69.328)
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	(65.744)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	152.120	147	151.973	24	24	-	18.615	18.581	18.825
Totales				**9.970.826**	**1.342.379**	**8.628.447**	**3.430.155**	**310.470**	**3.119.685**	**1.681.577**	**177.763**	**(182.997)**

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.

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

7.1.1 Información por área geográfica

Activos	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminacion de importes	Total por segmentos de operación
	31 de diciembre de 2015					
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Activos Corrientes	**1.287.497**	**78.288**	**1.365.785**	**1.365.785**	**-**	**1.365.785**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	851.587	24.543	876.130	876.130	-	876.130
Otros Activos Financieros, Corriente	185.393	-	185.393	185.393	-	185.393
Otros Activos No Financieros, Corriente	27.838	538	28.376	28.376	-	28.376
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	117.256	49.346	166.602	166.602	-	166.602
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.590	-	2.590	2.590	-	2.590
Inventarios corrientes	94.199	3.861	98.060	98.060	-	98.060
Activos por Impuestos Corrientes	8.634	-	8.634	8.634	-	8.634
Activos No Corrientes	**5.241.115**	**758.164**	**5.999.279**	**5.999.279**	**(211.907)**	**5.787.372**
Otros Activos Financieros, No Corriente	212	-	212	212	-	212
Otros Activos No Financieros, No Corriente	32.262	-	32.262	32.262	-	32.262
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	-	17.722	17.722	17.722		17.722
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	280	-	280	280	-	280
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	247.919	-	247.919	247.919	(211.907)	36.012
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	87.803	3.537	91.340	91.340	-	91.340
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.868.230	734.392	5.602.622	5.602.622	-	5.602.622
Activos por Impuestos Diferidos	4.409	2.513	6.922	6.922	-	6.922
TOTAL ACTIVOS	**6.528.612**	**836.452**	**7.365.064**	**7.365.064**	**(211.907)**	**7.153.157**
Patrimonio Neto y Pasivos						
Pasivos Corrientes	**306.598**	**401.231**	**707.829**	**707.829**	**-**	**707.829**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	91.371	362.014	453.385	453.385	-	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	133.290	35.471	168.761	168.761	-	168.761
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	30.252	-	30.252	30.252	-	30.252
Otras provisiones a corto plazo	13.269	2.232	15.501	15.501	-	15.501
Pasivos por Impuestos Corrientes	23.878	167	24.045	24.045	-	24.045
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.236	1.001	11.237	11.237	-	11.237
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.302	346	4.648	4.648	-	4.648
Pasivos No Corrientes	**2.758.501**	**19.737**	**2.778.238**	**2.778.238**	**-**	**2.778.238**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.766.573	15.683	1.782.256	1.782.256	-	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar No Corriente	3.217	3.205	6.422	6.422	-	6.422
Pasivos por Impuestos Diferidos	955.107	849	955.956	955.956	-	955.956
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	23.001	-	- 23.001	- 23.001	- -	- 23.001
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.603	-	10.603	10.603	-	10.603
Patrimonio Neto	**3.463.513**	**415.484**	**3.878.997**	**3.878.997**	**(211.907)**	**3.667.090**
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**3.463.513**	**211.907**	**3.675.420**	**3.675.420**	**(211.907)**	**3.463.516**
Capital Emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.412.537	(1.693)	1.410.844	1.410.844	1.693	1.412.537
Primas de emisisón	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras Reservas	715.588	-	715.588	715.588	-	715.588
Participaciones no controladoras	-	203.577	203.577	203.577	-	203.577
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**6.528.612**	**836.452**	**7.365.064**	**7.365.064**	**(211.907)**	**7.153.157**

	31 de diciembre de 2015					
Estados de Resultados Integrales	**Chile**	**Perú**	**Segmentos sobre los que debe informarse**	**Segmentos de operación**	**Eliminacion de importes**	**Total por segmentos de operación**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	**1.307.633**	**6.223**	**1.313.856**	**1.313.856**	**-**	**1.313.856**
Materias primas y consumibles utilizados	(641.146)	(4.788)	(645.934)	(645.934)	-	(645.934)
Gastos por beneficios a los empleados	(55.911)	(171)	(56.082)	(56.082)	-	(56.082)
Gasto por depreciación y amortización	(193.730)	(1.217)	(194.947)	(194.947)	-	(194.947)
Otros gastos por natraleza	(28.525)	22	(28.503)	(28.503)	-	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.159)	2.611	452	452	-	452
Ingresos financieros	5.474	43	5.517	5.517	-	5.517
Costos financieros	(85.170)	(5.366)	(90.536)	(90.536)	-	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que s	4.927	-	4.927	4.927	1.693	6.620
Diferencias de cambio	(10.658)	(502)	(11.160)	(11.160)	-	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	2.425	-	2.425	2.425	-	2.425
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**303.160**	**(3.145)**	**300.015**	**300.015**	**1.693**	**301.708**
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.500)	(1.103)	(99.603)	(99.603)	-	(99.603)
Ganancia (pérdida)	**204.660**	**(4.248)**	**200.412**	**200.412**	**1.693**	**202.105**
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	204.659	(1.693)	202.966	202.966	1.693	204.659
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	(2.554)	(2.554)	(2.554)	-	(2.554)
Ganancia	**204.659**	**(4.247)**	**200.412**	**200.412**	**1.693**	**202.105**
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	682.470	16.241	698.711	698.711	-	698.711
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	99.675	(66)	99.609	99.609	-	99.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(166.560)	(3.010)	(169.570)	(169.570)	-	(169.570)

(1) Resultado por 12 días de diciembre

Al cierre de diciembre 2014, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, sólo existía como único segmento operativo y geográfico para la sociedad controlada Colbún S.A., el negocio eléctrico en Chile.

7.1.2 Información sobre ventas a clientes principales

	Ejercicio terminado al 31-dic-2015		Ejercicio terminado al 31-dic-2014	
Chile	**MUS$**	**%**	**MUS$**	**%**
Codelco Chile	296.758	23%	344.408	23%
CGE distribución S.A.	293.825	22%	413.982	28%
Chilectra	202.844	16%	219.852	15%
Sociedad Austral del Sur S.A	75.969	6%	134.413	9%
Anglo American S.A.	90.059	7%	92.334	6%
Otros	348.178	26%	297.588	19%
Subtotal	**1.307.633**	**100%**	**1.502.577**	**100%**
Perú				
Luz del Sur	4.655	75%	-	-
Electrocentro	1.187	19%	-	-
Electrodunas	187	3%	-	-
Otros	194	3%	-	-
Subtotal (*)	**6.223**	**100%**	**1.502.577**	**100%**
Total ventas	**1.313.856**	**125%**	**1.502.577**	**100%**

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

	Ejercicio terminado al 31-dic-2015		Ejercicio terminado al 31-dic-2014	
	MUS$	**%**	**MUS$**	**%**
Armador	36.044	41,5%	30.217	37%
Exportadores	20.681	23,8%	23.462	29%
Importadores	28.520	32,8%	25.759	32%
Otros	1.606	1,9%	1.666	2%
Total	**86.851**	**100%**	**81.104**	**100%**

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

ACUMULADO	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
Informacion Financiera segmento Portuario	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos ordinarios clientes externos	4	(8)	54.968	50.516	31.879	30.596	-	-	86.851	81.104
Ingresos ordinarios entre segmentos	2.467	2.246	-	-	242	-	(2.709)	(2.246)	-	-
Total ingresos ordinarios	**2.471**	**2.238**	**54.968**	**50.516**	**32.121**	**30.596**	**(2.709)**	**(2.246)**	**86.851**	**81.104**
Costo de venta	-	-	(39.437)	(34.884)	(19.208)	(17.560)	175	(70)	(58.470)	(52.514)
Gastos de Administracion	(3.491)	(3.814)	(6.785)	(6.255)	(5.924)	(5.673)	2.467	2.246	(13.733)	(13.496)
Consumibles utilizados	-	-	(5.910)	(6.194)	(481)	(436)	-	-	(6.391)	(6.630)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.155)	(2.456)	(18.774)	(17.876)	(11.537)	(9.378)	-	-	(32.466)	(29.710)
Total ingresos por intereses	114	163	935	630	182	99	-	-	1.231	892
Total costo por intereses	-	-	-	-	(2.021)	(2.083)	-	-	(2.021)	(2.083)
Total depreciacion	(41)	(30)	(4.888)	(4.937)	(1.460)	(1.227)	(74)	(74)	(6.463)	(6.268)
Total amortizacion	-	-	(425)	(425)	(4.200)	(3.681)	7	4	(4.618)	(4.102)
Total ganancia operacional (1)	(890)	(1.162)	8.727	9.622	6.907	7.346	-	-	14.744	15.806
Part. en resultado de asociadas	557	5.497	-	-	-	-	(286)	(5.082)	271	415
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(170)	(98)	(5.090)	(3.845)	(2.807)	(2.601)	-	-	(8.067)	(6.544)
Total ganancia antes de impuestos	(859)	3.443	4.221	7.046	3.961	4.482	(286)	(5.082)	7.037	9.889
Ganancia (pérdida)	**(1.029)**	**3.345**	**(869)**	**3.201**	**1.154**	**1.881**	**(286)**	**(5.082)**	**(1.030)**	**3.345**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(112)	(9)	(5.124)	(1.233)	(118.862)	(69.244)	-	-	(124.098)	(70.486)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(54)	5.567	6.514	14.265	7.732	13.476	-	-	14.192	33.308
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.062)	2.562	(10.527)	5.684	(120.367)	(69.379)	(995)	-	(133.951)	(61.133)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.133)	(2.848)	(995)	-	119.521	54.900	995	-	118.388	52.052

Conceptos	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**	**31-dic-15**	**31-dic-14**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total activos de los segmentos	292.108	298.764	197.080	184.922	335.590	212.764	(261.244)	(262.083)	563.534	434.367
Total importes en inversiones en asociadas	273.809	278.862	(30)	14	-	-	(259.829)	(261.529)	13.950	17.347
Total pasivos de los segmentos	1.519	2.461	35.362	21.334	236.830	114.492	(767)	(224)	272.944	138.063
Total Patrimonio de los segmentos	290.589	296.303	161.718	163.588	98.760	98.272	(260.477)	(261.859)	290.590	296.304

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

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

	Ejercicio terminado al 31-dic-15 MUS$	31-dic-14 MUS$
Rentas inmobiliarias	973	1.065
Ventas de áridos para la construcción	-	392
Total	**973**	**1.457**

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-dic-15		Ejercicio terminado al 31-dic-14	
	MUS$	%	MUS$	%
Banco Bice	362	37%	392	37%
Reifschneider	201	21%	219	20%
Salcobrand S.A.	97	10%	106	10%
Forestal O'Higgins S.A.	102	10%	104	10%
Otros	211	22%	244	23%
Total	**973**	**100%**	**1.065**	**100%**
Xtreme Minning Ltda.	-	0%	311	79%
Constructora Salfa S.A.	-	0%	26	7%
Emp. Constructora Fe Grande	-	0%	20	5%
Otros	-	0%	35	9%
Total	**-**	**0%**	**392**	**100%**

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
ACTIVOS	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Activos Corrientes	**1.365.785**	**1.261.786**	**90.896**	**70.923**	**24.074**	**35.104**	**1.480.755**	**1.367.813**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	876.130	254.090	35.685	41.236	7.521	2.768	919.336	298.094
Otros Activos Financieros, Corriente	185.393	584.384	18.278	12.047	16.402	31.961	220.073	628.392
Otros Activos No Financieros, Corriente	28.376	40.669	983	1.061	6	7	29.365	41.737
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	166.602	243.659	28.904	11.336	73	86	195.579	255.081
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.590	2.487	2.850	2.549	-	258	5.440	5.294
Inventarios corrientes	98.060	97.877	964	853	-	-	99.024	98.730
Activos por Impuestos Corrientes	8.634	38.620	3.232	1.841	72	24	11.938	40.485
Activos No Corrientes	**5.787.372**	**5.112.177**	**472.638**	**363.444**	**2.884.996**	**3.241.258**	**9.145.006**	**8.716.879**
Otros Activos Financieros, No Corriente	212	248	2.295	3.252	692.195	919.673	694.702	923.173
Otros Activos No Financieros, No Corriente	32.262	24.778	-	-	-	-	32.262	24.778
Derechos por cobrar no corrientes	17.722	-	4.253	4.152	-	-	21.975	4.152
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	280	368	-	-	-	-	280	368
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	36.012	40.115	13.987	17.347	2.182.919	2.311.596	2.232.918	2.369.058
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	91.340	85.388	250.396	187.502	-	(85)	341.736	272.805
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.602.622	4.956.206	191.312	141.374	3.582	3.610	5.797.516	5.101.190
Activos Biológicos, No Corriente	-	-	994	942	-	-	994	942
Propiedades de Inversión	-	-	8.590	8.674	6.300	6.425	14.890	15.099
Activos por Impuestos Diferidos	6.922	5.074	811	201	-	39	7.733	5.314
TOTAL ACTIVOS	**7.153.157**	**6.373.963**	**563.534**	**434.367**	**2.909.070**	**3.276.362**	**10.625.761**	**10.084.692**

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Pasivos Corrientes	**707.829**	**258.334**	**41.784**	**19.447**	**45.292**	**31.229**	**794.905**	**309.010**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	453.385	51.145	30.219	10.683	474	9.178	484.078	71.006
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	168.761	157.814	7.442	5.202	71.454	39.996	247.657	203.012
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	30.252	21.032	6	22	(27.716)	(19.127)	2.542	1.927
Otras provisiones a corto plazo	15.501	10.795	186	182	971	781	16.658	11.758
Pasivos por Impuestos Corrientes	24.045	2.149	2.564	2.284	35	306	26.644	4.739
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	11.237	11.475	-	-	90	101	11.327	11.576
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.648	3.924	1.367	1.074	(16)	(6)	5.999	4.992
Pasivos No Corrientes	**2.778.238**	**2.777.656**	**231.160**	**118.616**	**211.438**	**290.619**	**3.220.836**	**3.186.891**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.782.256	1.842.747	201.952	95.712	46.609	69.419	2.030.817	2.007.878
Otras cuentas por pagar, No Corriente	6.422	3.217	-	-		-	6.422	3.217
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	330	85	(330)	(85)	-	-
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	23.001	24.101	248	151	694	761	23.943	25.013
Pasivos por Impuestos Diferidos	955.956	897.791	28.630	22.668	164.326	220.524	1.148.912	1.140.983
Otros Pasivos no financieros no corrientes	10.603	9.800	-	-	139	-	10.742	9.800
Patrimonio Neto	**3.667.090**	**3.337.973**	**290.590**	**296.304**	**2.652.340**	**2.954.514**	**6.610.020**	**6.588.791**
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**3.463.513**	**3.337.973**	**290.589**	**296.303**	**400.434**	**740.359**	**4.154.536**	**4.374.635**
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	1.412.537	1.284.692	222.440	223.768	3.279.279	3.326.345	4.914.256	4.834.805
Primas de emisisón	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	715.588	717.893	(24.919)	(20.533)	(1.606.279)	(1.313.420)	(915.610)	(616.060)
Participaciones no controladoras	**203.577**	**-**	**1**	**1**	**2.251.906**	**2.214.155**	**2.455.484**	**2.214.156**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**7.153.157**	**6.373.963**	**563.534**	**434.367**	**2.909.070**	**3.276.362**	**10.625.761**	**10.084.692**

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	1.313.856	1.502.577	86.851	81.104	973	1.457	1.401.680	1.585.138
Costo de Ventas	(645.934)	(883.708)	(58.470)	(52.514)	(126)	(368)	(704.530)	(936.590)
Ganancia Bruta	**667.922**	**618.869**	**28.381**	**28.590**	**847**	**1.089**	**697.150**	**648.548**
Gastos de Administración	(279.532)	(264.686)	(13.733)	(13.496)	(2.688)	(2.819)	(295.953)	(281.001)
Otras Ganancias (Pérdidas)	452	(1.420)	96	712	20.319	23.823	20.867	23.115
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**388.842**	**352.763**	**14.744**	**15.806**	**18.478**	**22.093**	**422.064**	**390.662**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	-	-	1.231	892	-	(1)	1.231	891
Ingresos financieros	5.517	5.561	-	-	663	713	6.180	6.274
Costos Financieros	(90.536)	(75.969)	(2.021)	(2.083)	(6.049)	(7.725)	(98.606)	(85.777)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	6.620	(99.315)	271	415	25.731	65.089	32.622	(33.811)
Diferencias de Cambio	(11.160)	(22.421)	(7.428)	(5.550)	6.754	7.578	(11.834)	(20.393)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.425	9.050	240	409	(541)	(1)	2.124	9.458
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**301.708**	**169.669**	**7.037**	**9.889**	**45.036**	**87.746**	**353.781**	**267.304**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(99.603)	(87.405)	(8.067)	(6.544)	(617)	(599)	(108.287)	(94.548)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuadas	**202.105**	**82.264**	**(1.030)**	**3.345**	**44.419**	**87.147**	**245.494**	**172.756**
Ganancia (Pérdida)	**202.105**	**82.264**	**(1.030)**	**3.345**	**44.419**	**87.147**	**245.494**	**172.756**

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 ejercicios que se indican, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo en caja	68	65
Saldos en Bancos	30.088	2.276
Depósitos a corto plazo	809.363	206.274
Fondos Mutuos	79.817	89.479
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**919.336**	**298.094**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Peso chileno (CLP)	256.783	215.561
Euro (EUR)	440	992
Dólar (US$)	656.298	81.541
Sol Perú (PEN)	5.815	-
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**919.336**	**298.094**

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.

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

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

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Corriente	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	124	5.711
Depósitos a Plazo (1)	198.452	594.966
Bonos Empresas	-	1.268
Otros instrumentos de Inversion	11	11
Fondos Mutuos	7.560	8.916
Activos disponibles para la venta (2)	13.926	17.520
Total	**220.073**	**628.392**

No Corriente	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Inversión en el CDEC	212	248
Depósito a plazo	46	-
Otros Instrumentos de Inversión	2.249	3.353
Activos disponibles para la venta (2)	692.195	919.572
Total	**694.702**	**923.173**

(1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.

(2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada ejercicio, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente: Emisor	**N° de Acciones**	**Porcentaje participación**	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	13.816	16.961
Enersis S.A. (1)	-	-	-	449
Otras			110	110
Total			**13.926**	**17.520**

No Corriente: Emisor	**N° de Acciones**	**Porcentaje participación**	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	650.588	857.354
Molymet S.A.	7.738.789	5,8187	41.607	62.218
Total			**692.195**	**919.572**

(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.-

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros activos financieros	198.721	-	7.560	-	2.249	208.530
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	706.121	706.121
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	124	-	124
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	217.554	-	-	-	217.554
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	5.720	-	-	-	5.720
Total al 31 de diciembre de 2015	**198.721**	**223.274**	**7.560**	**124**	**708.370**	**1.138.049**
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
Total al 31 de diciembre de 2014	**596.645**	**264.895**	**8.916**	**5.711**	**940.293**	**1.816.460**

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

PASIVOS	Préstamos y cuentas por pagar	Derivados de cobertura	Total
	MUS$	MUS$	MUS$
Prestamos que devengan interés	2.388.372	-	2.388.372
Obligaciones por leasing	16.025	-	16.025
Financiamiento contrato de concesión	27.130	-	27.130
Instrumentos financieros derivados	-	58.491	58.491
Cuentas por pagar comerciales	254.079	-	254.079
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.542	-	2.542
Otros pasivos financieros	24.877	-	24.877
Total al 31 de diciembre de 2015	**2.713.025**	**58.491**	**2.771.516**
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
Total al 31 de diciembre de 2014	**2.250.282**	**36.758**	**2.287.040**

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

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

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Deudores comerciales	137.404	140.895
Estimacion deudores incobrables	(145)	(382)
Sub Total neto	**137.259**	**140.513**
Otras cuentas por cobrar (1)	58.373	114.630
Estimación deudores incobrables	(53)	(62)
Sub Total neto	**58.320**	**114.568**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**195.579**	**255.081**

b) No corriente	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Deudores comerciales	64	172
Sub Total neto	**64**	**172**
Otras cuentas por cobrar	21.911	3.980
Sub Total neto	**21.911**	**3.980**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**21.975**	**4.152**

(1) Al 31 de diciembre de 2015 considera los impuestos por recuperar (IVA, impuesto global de las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS$18.591. El Grupo estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2015 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MUS$ 109.159. El saldo no correinte corresponde a IGV que se estima recuperar en el largo plazo.

El período medio de cobro es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A.

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

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en 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 ejercicio.

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 31 de diciembre 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$107. 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.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Total al 31 de diciembre de 2015					Facturado						
Rubro Deudores Comerciales	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$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	1.656	5	2	122	-	-	-	-	-	1.785
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales Puertos y Logistica	4.660	5.180	1.766	362	73	3	-	1	2	160	12.207
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Otros deudores comerciales	-	774	237	17	-	-	-	-	-	-	1.028
Sub total al 31 de diciembre de 2015	4.660	7.610	2.008	381	294	3	-	1	2	160	15.119

Total al 31 de diciembre de 2015					Facturas por emitir						
Rubro Deudores Comerciales	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$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	15.944	51.347	5.989	22	6.305	-	-	-	-	-	79.607
Deudores comerciales Libres	-	34.942	225	-	-	-	-	-	-	-	35.167
Deudores comerciales Puertos y Logistica	1.127	4	-	-	-	-	-	-	-	64	1.195
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	2.079	1.341	-	2.960	-	-	-	-	-	6.380
Sub total al 31 de diciembre de 2015	17.071	88.372	7.555	22	9.265	-	-	-	-	64	122.349
Total Deudores Comerciales	**21.731**	**95.982**	**9.563**	**403**	**9.559**	**3**	**-**	**1**	**2**	**224**	**137.468**
Nro. de Clientes Colbun	**6**	**156**	**56**	**78**	**22**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**318**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**561**	**206**	**80**	**25**	**8**	**3**	**-**	**4**	**3**	**40**	**930**
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	**-**	**-**	**-**	**-**	**2**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2**

Al 31 de diciembre de 2014					Facturado						
Rubro Deudores Comerciales	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$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	1.574	132	70	32	-	-	-	-	-	1.808
Deudores comerciales Libres	46	364	-	-	-	-	-	-	-	-	410
Deudores comerciales Puertos y Logistica	3.592	3.176	566	20	14	361	-	-	-	-	7.729
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	114	-	-	-	-	-	114
Otros deudores comerciales	36	923	74	36	766	-	-	-	-	-	1.835
Sub total al 31 de diciembre de 2014	3.674	6.037	772	126	926	361	-	-	-	-	11.896

Al 31 de diciembre de 2014					Facturas por emitir						
Rubro Deudores Comerciales	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$	Total 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 Logisticas	731	-	-	-	-	-	-	-	-	172	903
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	3.401	517	517	-	-	-	-	-	-	4.435
Sub total al 31 de diciembre de 2014	20.330	80.048	8.914	701	19.006	-	-	-	-	172	129.171
Total Deudores Comerciales	**24.004**	**86.085**	**9.686**	**827**	**19.932**	**361**	**-**	**-**	**-**	**172**	**141.067**
Nro. de Clientes Colbun	**8**	**87**	**75**	**48**	**77**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**295**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**408**	**183**	**62**	**12**	**11**	**24**	**-**	**-**	**-**	**1**	**701**
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3**

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los ejercicios son:

Cuentas por Cobrar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-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	40	115	280	368
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	22	105	-	-
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.319	747	-	-
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	258	283	-	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	2.527	2.265	-	-
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	7	6	-	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.230	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	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	6	-	-	-
Totales						**5.440**	**5.294**	**280**	**368**

Cuentas por Pagar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.229	1.651	-	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	233	17	-	-
Entel PCS Comunicaciones S.A.	99,520,000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	24	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	56	4	-	-
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	-	214	-	-
Banco Bice	97.080.000-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	-	2	-	-
Totales						**2.542**	**1.927**	**-**	**-**

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31-dic-2015 Monto	31-dic-2015 Efectos en Resultados (cargo/Abono)	31-dic-2014 Monto	31-dic-2014 Efectos en Resultados (cargo/Abono)
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	2.225	(1.871)	2.604	(2.189)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	131	110	144	121
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	3.906	-	5.570	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de Gas	US$	9.608	(8.073)	9.913	(8.330)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	US$	1.150	(969)	1.086	(913)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo Declarado	US$	2.527	-	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	414	348	-	-
Asesores Consultores Limitada	77573310-1	Chile	Indirecta	Asesorias Financieras	CLP	59	(47)	147	(147)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	236	236	257	257
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	3	(3)	4	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	US$	81.665	25	7.246	2
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	EUROS	12.696	20	-	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	44.615	78	-	-
Banco Bice	97080000-K	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	26	(22)	31	(25)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	37.983	104	37.574	117
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficnas	CLP	39	39	42	32
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	-	-	809	-
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	7	7	1.171	984
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	1.185	996	7.268	7.268
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	7.807	7.807	2.307	2.307
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	2.318	2.318	3	(3)
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	-	-	156	(156)
Edipac S.A.	88566900-K	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	190	(190)	73	73
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	68	68	14	14
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	14	14	378	379
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	240	240	7	(7)
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Proveedor insumos	CLP	-	-	9.807	(9.807)
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-K	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	7.523	7.523	112.135	(84.573)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	46.093	(35.028)	225	(225)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	215	(215)	85	-
Asesorias e Inversiones Rucañanco Ltda	78273160-2	Chile	Indirecta	Asesoria Proyecto	CLP	71	-	107	(107)
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	98	(98)	6.085	(5.113)
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	26.308	(22.108)	1.479	(1.249)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	CLP	1.385	(1.213)	365	(307)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	409	(353)	92	(77)
Entel Telefonia Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	69	(57)	112.803	(94.792)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	108.790	(91.420)	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	11	6	-	-
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	11	(11)	-	-
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Proveedor de Insumos	CLP	11	(11)	-	-
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7.033.811-4	Chile	Indirecta	Asesoria Profesional	CLP	47	(47)	-	-
Rene Javier Lehuede Fuenzalida	5.523.074-9	Chile	Indirecta	Asesoria Profesional	CLP	286	-	-	-

Además durante los periodos terminados al 31 de diciembre 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$ 512 (MU$ 371 a Diciembre 2014) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversión, con las mismas entidades por MUS$ 4.965 (MUS$4.303 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue la siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
	MUS$	MUS$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	78	70
Sebastián Babra Lyon	58	77
Luis Felipe Gazitúa Achondo	78	70
Bernardo Matte Larraín	-	26
Bernardo Matte Izquierdo	29	43
Jorge Bernardo Larrain Matte	71	68
Jaime Fuenzalida Alessandri	78	70
Sergio Colvin Trucco	78	70
Rodrigo Ubilla Mackenney	43	36
Total	**513**	**530**

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

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de MUS$460 y MUS$506 respectivamente. Además al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron MUS$ 611 por concepto de remuneración variable al directorio.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de MUS$368 y MUS$444 respectivamente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 Nº 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se cancelaron los siguientes honorarios:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Jaime Fuenzalida Alessandri	26	23
Luis Felipe Gazitúa Achondo	26	23
Jorge Bernardo Larraín Matte	26	23
Total	**78**	**69**

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 fue de MUS$45 y MUS$48.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	4.668	4.687
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.	3.670	2.431
Sociedad Matriz	252	276
Total	**8.590**	**7.394**

La sociedad controlada Colbún S.A. durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 pagó indemnizaciones por MUS$155, en tanto al 31 de diciembre de 2014 se realizaron pagos por MUS$213.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 pagó indemnizaciones por MUS$13, en tanto al 31 de diciembre de 2014 se realizaron pagos por MUS$138.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Matriz no ha realizado pagos de indemnizaciones a sus Gerentes y Ejecutivos principales.

Otras transacciones

En la sociedad controlada Colbun S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existe un Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o sus subsidiarias. El contrato tiene un costo de $ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12

meses, y corresponde a la cuarta renovación del mismo. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Sr. Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

12.4. Grupo controlador

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

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

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,93%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,18%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,06%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,04%
Otros	0,37%
Total	**87,38%**

12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,93%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,83%
Inmobiliaria Soutland Ltda.	0,63%
Sub Total	**89,26%**
Otros	10,74%
Total	**100,00%**

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

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

13.2 Composición del rubro

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Existencias almacén	77.536	74.000
Otros Inventarios :	**21.488**	**24.730**
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	5.954	6.692
Carbón	15.750	12.574
Madera de Estiba y otros materiales	937	811
Provisión obsolecensia (1)	(2.660)	(4.400)
Existencia en tránsito (2)	1.233	8.779
Total	**99.024**	**98.730**

(1) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.
(2) Corresponde a existencias de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-15 MUS$	31-dic-14 MUS$
Consumo almacén	10.360	8.042
Petróleo	44.073	109.795
Gas Line Pack	253.413	341.647
Carbón	77.637	92.406
Total	**385.483**	**551.890**

En el negocio portuario se reconoció en el estado de resultado, por concepto de consumo MU$3.126 y MU$ 3.537 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-14 MUS$
Saldo Inicial	942	878
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	52	64
Saldo Final	**994**	**942**

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS

El Grupo, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota Nº 3, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir la exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

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

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

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

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

a) Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	2.378
Precio de combustibles	124	3.333
Total Activos de Cobertura	124	5.711
Total Activos de Cobertura Corriente	**124**	**5.711**

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	3.604	624
Tasa de interés	5.001	4.264
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**8.605**	**4.888**

b) No Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	34.256	16.385
De tasa de interés	15.632	15.485
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	**49.888**	**31.870**

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-dic-15 MUS$	31-dic-2014 MUS$			
Forwards de moneda	(1.401)	-	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	353	-	Dividendos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(217)	2.378	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(1.079)	(620)	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(16.845)	(15.946)	Préstamos bancarios - Pulogsa	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(2.215)	(2.851)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	(37.089)	(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	124	1.389	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo caja
Opciones de Carbón	-	1.922	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo caja
Total	**(58.369)**	**(31.047)**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de diciembre de 2015, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Primas de seguros por instalaciones y Responsabilidad civil	16.266	21.594
Pagos Anticipados	12.879	19.947
Otros activos varios	220	196
Total	**29.365**	**41.737**

b) No Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Patentes Derechos de Agua (1)	7.113	5.915
Pagos anticipados	16.988	17.352
Anticipo respuestos GE-Siemens	6.969	0
Existencias no corrientes	0	-
Otros activos varios	1.192	1.511
Total	**32.262**	**24.778**

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2015, se han reconocido cargos por deterioro por MUS$1.831, 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 ejercicio, es el siguiente:

Activos por Impuestos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	3.150	4.636
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	7.715	34.703
Otros	1.073	1.146
Total	**11.938**	**40.485**

Pasivos por Impuestos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias	26.405	4.700
Otros	239	39
Total	**26.644**	**4.739**

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 efectuan 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 31-dic-2015	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.600.293	-	(740)	(6.036)	(47.185)	1.546.332	1.175.838
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (3)	Chile	50,00000	282.513	-	6.477	(2.075)	(25.825)	261.090	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	147.506	-	16.727	(4.650)	(22.246)	137.337	144.466
81.280.300-K	Viecal S.A. (3)	Chile	50,00000	143.646	-	2.813	(3.651)	(30.609)	112.199	-
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	88.616	-	(147)	(1.034)	(11.475)	75.960	66.193
0-9	Sardelli Investment S.A. (3)	Panamá	50,00000	48.895	-	469	-	-	49.364	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (3)	Chile	42,50000	17.351	-	8.388	(7.889)	(883)	16.967	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (3)	Chile	20,46543	17.104	-	405	(692)	(2.236)	14.581	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (3)	Chile	50,00000	10.644	-	1.794	-	(1.596)	10.842	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (3)	Chile	49,00000	12.120	3.906	(3.563)	-	(4.263)	8.200	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (3)	Chile	50,00000	370	-	(1)	-	(323)	46	-
	Totales			**2.369.058**	**3.906**	**32.622**	**(26.027)**	**(146.641)**	**2.232.918**	**1.386.497**

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$
	Ejercicio Anterior									
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	-
	Totales			**2.584.203**	**53.021**	**(33.810)**	**(30.695)**	**(203.661)**	**2.369.058**	**1.378.033**

(1) En el rubro "otro incremento (decremento)" se considera el movimiento por ajustes patrimoniales del ejercicio, 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 ejercicios son los siguientes:

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$	Otro Resultado Integral MUS$	Resultado Integral MUS$
			31 de diciembre de 2015								
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.138.378	11.630.833	1.062.188	5.779.105	4.841.141	4.844.265	(3.124)	(250.981)	(254.105)
Coindustria Ltda.		50,00000	54.452	485.933	7	18.208	13.246	291	12.955	(51.627)	(38.672)
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.522.996	4.479.048	5.899.135	5.030.907	1.367.688	1.244.923	122.765	1.087	123.853
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	980.550	3.964.712	824.075	2.497.576	2.512.973	2.515.695	(2.722)	11.471	8.748
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	708	21.346	4.633	80	9	5.820	(7.271)	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	98.727	-	-	-	937	-	937	-	937
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	797	284.858	9	61.248	6.150	523	5.627	(61.217)	(55.590)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	176	72.132	397	664	3.451	1.469	1.982	945	2.927
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.471	17.151	650	2.492	4.017	919	3.590	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	94	-	-	-	-	1	(1)	-	-
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	13.808	65.959	17.177	22.667	35.964	2.949	19.737	-	-
Total			**11.818.157**	**21.021.972**	**7.808.271**	**13.412.947**	**8.785.576**	**8.616.855**	**154.475**	**(350.322)**	**(211.902)**

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$	Ganancia (Pérdida) neta MUS$	Otro Resultado Integral MUS$	Resultado Integral MUS$
			31 de diciembre de 2014								
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.537.491	11.652.580	1.285.700	5.700.464	4.837.121	4.699.304	137.817	(139.991)	(2.174)
Coindustria Ltda.		50,00000	66.838	522.054	549	23.328	19.127	170	18.957	(69.895)	(50.938)
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.978.490	4.755.105	6.368.452	5.213.309	1.529.718	1.384.866	144.852	1.277	146.129
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.459.600	3.957.680	994.378	2.526.802	2.732.232	2.619.794	88.535	90.177	178.711
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	-	-	-	2.402	-	2.402	-	2.402
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	2.385	366.962	18	82.037	7.853	31	7.822	(73.967)	(66.145)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	1.890	84.500	2.059	757	5.944	1.343	4.601	3.079	7.011
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	-	-
Total			**13.163.282**	**21.453.992**	**8.675.463**	**13.572.762**	**9.173.353**	**8.717.214**	**202.712**	**(189.320)**	**214.996**

Información Adicional

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

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

Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. En el año terminado al 31 de 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 ejercicios que se indican, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Licencias		
Sotfware	3.975	4.158
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	18.418	17.647
Servidumbres	57.844	55.880
Plusvalía	3.315	-
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	87	2
Contrato de Concesión portuaria (1)	56.825	61.620
Inversion en infraestructura	8.620	9.157
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	13.166	13.590
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	171.785	103.050
Activos Intangibles Identificables, Neto	**341.736**	**272.805**

Activos Intangibles Bruto	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Licencias		
Sotfware	10.056	9.172
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	18.426	17.651
Servidumbres	58.796	56.657
Plusvalía	3.315	-
Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
Concesiones electricas	98	11
Contrato de Concesión portuaria (1)	71.870	73.013
Inversion en infraestructura	9.206	9.201
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	14.440	14.440
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	171.785	103.050
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**365.693**	**290.896**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Licencias		
Sotfware	(6.081)	(5.014)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(8)	(4)
Servidumbres	(952)	(777)
Derechos Emisión Material Particulado	(11)	(9)
Contrato de Concesión portuaria (1)	(15.045)	(11.393)
Inversion en infraestructura	(586)	(44)
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	(1.274)	(850)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(23.957)**	**(18.091)**

(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.

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 febrero de 2016, y al término de la primera etapa de dragado del centro de la poza común de San Antonio, de responsabilidad de EPSA, proyectado para el primer trimestre de 2016.

El monto activado por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS$3.721 al 31 de diciembre del 2015 y de MUS$3.041 al 31 de diciembre de 2014. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de diciembre de 2015 es de un 4,05% (tasa efectiva) y al 31 de diciembre de 2014 de un 3,63%.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

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

	Licencias	Derechos no generados internamente						Dº generados internamente	Dº en desarrollo	
Movimientos en Activos Intangibles, Neto	**Software**	**Dº de agua**	**Servidumbre**	**Dº emisión de material particulado**	**Concesiones eléctricas**	**Contrato de concesión portuario**	**Activos intangibles relacionados con clientes**	**Inversión en Infraestructura**	**Concesión relleno maritino**	**Obras obligatorias**	**Total**
	MUS$	**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	**(777)**	**946**	**2.910**	**(4.943)**	**(6)**	**(3.144)**	**-**	**9.157**	**(425)**	**47.102**	**50.820**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre de 2014, Neto	**4.158**	**17.647**	**55.880**	**7.701**	**2**	**61.620**	**-**	**9.157**	**13.590**	**103.050**	**272.805**

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

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

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

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del ejercicio 2013 y que permitirán ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Construcción en Curso	515.322	384.268
Arrendamientos Financieros	14.739	-
Terrenos	320.477	320.147
Edificios y Construcciones	251.973	141.888
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.624	1.424
Máquinas y Equipos	2.320.809	1.802.731
Infraestructura Portuaria	64.476	66.715
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.303.672	2.379.505
Muebles y Utiles	253	270
Equipos de oficina	3.660	3.896
Equipos de transporte	511	346
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.797.516**	**5.101.190**
Construcción en Curso	516.881	384.268
Arrendamientos Financieros	14.768	-
Terrenos	320.477	320.147
Edificios y Construcciones	285.820	168.717
Equipamiento de Tecnologías de la Información	8.254	7.328
Máquinas y Equipos	2.839.614	2.220.019
Infraestructura Portuaria	91.359	90.680
Otras Propiedades, Planta y Equipos	2.842.959	2.831.384
Muebles y Utiles	811	747
Equipos de oficina	8.460	8.297
Equipos de transporte	1.072	859
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**6.930.475**	**6.032.446**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Edificios y Construcciones	(33.847)	(26.829)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.630)	(5.904)
Construcción en Curso	(1.559)	-
Arrendamientos Financieros	(29)	-
Máquinas y Equipos	(518.805)	(417.288)
Infraestructura Portuaria	(26.883)	(23.965)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(539.287)	(451.879)
Muebles y Utiles	(558)	(477)
Equipos de oficina	(4.800)	(4.401)
Equipos de transporte	(561)	(513)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(1.132.959)**	**(931.256)**

Los movimientos ocurridos en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 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	Arrendamientos Financieros Neto	Equipos de Oficina Neto	Totales
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero 2015	384.268	320.147	141.888	1.424	1.802.731	66.715	2.379.505	270	346	-	3.896	5.101.190
Movimiento año 2015:												
Adiciones	157.743	39	-	908	3.655	679	24	64	-	-	17	163.129
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios	3.574	-	115.733	83	591.417	-	9.537	-	213	14.768	174	735.499
Desapropiaciones	-	(52)	(25)	(64)	(430)	-	-	-	-	-	(28)	(599)
resultado del periodo	(1.559)	-	-	-	(40)	-	(519)	-	-	-	-	(2.118)
Traslados	(28.704)	343	1.394	-	24.953	-	2.013	-	-	-	1	-
Depreciacion acumulada desapropiaciones	-	-	2	62	526	-	-	-	-	-	19	609
Gastos por Depreciación	-	-	(7.019)	(789)	(102.003)	(2.918)	(86.888)	(81)	(48)	(29)	(419)	(200.194)
Total movimientos	131.054	330	110.085	200	518.078	(2.239)	(75.833)	(17)	165	14.739	(236)	696.326
Saldo final al 31 de diciembre de 2015	**515.322**	**320.477**	**251.973**	**1.624**	**2.320.809**	**64.476**	**2.303.672**	**253**	**511**	**14.739**	**3.660**	**5.797.516**
Saldo inicial al 1 de Enero 2014	1.128.890	319.446	148.751	1.830	1.588.141	72.227	1.916.978	308	358	-	4.578	5.181.507
Movimiento año 2014:												
Adiciones	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)
Total movimientos	(744.622)	701	(6.863)	(406)	214.590	(5.512)	462.527	(38)	(12)	-	(682)	(80.317)
Saldo final al 31 de diciembre de 2014	**384.268**	**320.147**	**141.888**	**1.424**	**1.802.731**	**66.715**	**2.379.505**	**270**	**346**	**-**	**3.896**	**5.101.190**

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

Colbún no posee Propiedades, plantas y equipos que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones, con excepción de la subsidiaria Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco BTG Pactual S.A. bajo un contrato de crédito suscrito en febrero de 2013.

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 31 de diciembre de 2015 y 2014, mantenía compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS$65.724 y MUS$53.656, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Zublin International Gmbh Chile SPA, B. Bosch S.A.,Abengoa Chile S.A., Power Machines, Power Machines Agencia en Chile, Constructora Santa María Ltda y ABBLtda.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015	31-dic-2014
Costos por préstamos capitalizados MUS$	7.292	15.376
Tasa de capitalizacion de costos por préstamos susceptibles de capitalizacion	5,08%	4,87%

a) Arrendamiento operativo:

Al 31 de diciembre 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 Corporación Nacional del Cobre de Chile, 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.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de diciembre de 2015	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
Total	**114.343**	**457.371**	**2.614.726**	**3.186.440**

31 de diciembre de 2014	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
Total	**117.624**	**470.496**	**2.762.330**	**3.350.450**

b) Arrendamiento financiero:

Al 31 de diciembre de 2015, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS$ 14.739, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero.

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

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

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

c) Detalle de otras propiedades, plantas y equipos:

Otras propiedades, planta y equipos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Obras civiles	1.960.779	2.031.645
Líneas de transmisión	147.955	136.960
Subestaciones	167.116	192.569
Otras activos fijos	(506)	(9.997)
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	28.328	28.328
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	**2.303.672**	**2.379.505**
Obras civiles	2.438.908	2.436.864
Líneas de transmisión	169.770	153.930
Subestaciones	204.513	210.822
Otras activos fijos	1.440	1.440
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	28.328	28.328
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	**2.842.959**	**2.831.384**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Obras civiles	(478.129)	(405.219)
Líneas de transmisión	(21.815)	(16.970)
Subestaciones	(37.397)	(18.253)
Otras activos fijos	(1.946)	(11.437)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(539.287)**	**(451.879)**

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

Obras en ejecución	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Patio estacionamientos camiones	758	758
Acceso Recinto Portuario	1.214	1.251
Compra de Equipos Portuarios	68.794	20.396
Adecuación Sitio 5 muelle 2	502	315
Otros proyectos de ejecución	5.833	2.623
Total	**77.101**	**25.343**

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

Al 31 de diciembre de 2015, Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU$34.733.

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

a) La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014 por MUS$82.679 y MUS$111.196 respectivamente.

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

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Edificios y Construcciones	20	1
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5.176	3.702
Máquinas y Equipos	26.340	7.513
Infraestructura Portuaria	4.068	4.065
Otras Propiedades, Planta y Equipos	4.734	1.398
Muebles y Utiles	153	37
Equipos de oficina	3.381	2.796
Equipos de transporte	403	375
Total	**44.275**	**19.887**

Depreciacion acumulada, activos depreciados	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Edificios y Construcciones	20	1
Equipamiento de Tecnologías de la Información	5.176	3.702
Máquinas y Equipos	26.340	7.513
Infraestructura Portuaria	4.068	4.065
Otras Propiedades, Planta y Equipos	4.675	1.398
Muebles y Utiles	153	37
Equipos de oficina	3.380	2.796
Equipos de transporte	403	375
Total	**44.215**	**19.887**

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

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

Modelo del Costo	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo Inicial	**15.099**	**15.436**
Gastos por depreciación	(125)	(126)
Otros incrementos (decrementos)	(84)	(211)
Total cambios en propiedades de Inversión	(209)	(337)
Saldo Final	**14.890**	**15.099**

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado	:	Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas	:	40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión	:	MUS$15.890
Depreciación acumulada	:	MUS$ 1.000

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS$6.984 al 31 de diciembre 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$973 al 31 de diciembre de 2015 y MUS$1.064 al 31 de diciembre de 2014 y se han registrado gastos por depreciación de MUS$125 y MUS$125 respectivamente en ambos ejercicios.

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y al 31 de diciembre de 2014, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-dic-2015		31-dic-2014	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos con entidades financieras (1) (3)	403.341	576.623	10.405	530.444
Obligaciones por leasing	342	15.683	-	-
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	45.664	1.362.744	48.197	1.417.613
Derivados de Cobertura	8.604	49.887	4.888	31.870
Deudas por Importacion	14.260	-	6.163	-
Financiamiento contrato de concesión (2)	1.250	25.880	901	27.951
Interés por pagar disponibilidad linea de crédito	56	-	105	-
Prestamos Linea Iva	10.561	-	-	-
Interés devengado financiamiento contrato concesión	-	-	347	-
Total	**484.078**	**2.030.817**	**71.006**	**2.007.878**

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

(2) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la subsidiaria Puerto Central S.A. con “Empresa Portuaria San Antonio” (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

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

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

Obligaciones con bancos

31 de diciembre de 2015											
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	O-E	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97036000-K	97036000-K	97004000-5	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco BTG Pactual S.A.	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco itaú Chile	Banco itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	
País de la empresa acreedora	USA	Caymán	Brasil	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	US$	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP	
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual	
Tipo interés	Variable	Variable	Fijo	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	Libor 6M	-	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	UF	CLP	CLP	
Tasa efectiva	2,30%	2,46%	7,63%	3,65%	3,57%	3,65%	3,57%	0,22%	2,03%	2,03%	
Tasa nominal	2,02%	2,22%	6,25%	3,34%	3,34%	3,34%	3,34%	0,22%	2,03%	2,03%	
Montos nominales MUS$											
hasta 90 días	-	-	362.000	-	-	-	-	42	173	259	
hasta 90 días hasta 1 año	1.083	40.207	-	928	490	928	490	-	-	-	
más de 1 años hasta 3 años	**250.000**	**40.000**	**-**	**3.553**	**1.520**	**3.553**	**1.520**	**21.967**	**9.857**	**14.785**	
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	1.720	760	1.720	760	9.414	4.224	6.337	
más de 2 año hasta 3 años	250.000	-	-	1.833	760	1.833	760	12.553	5.633	8.448	
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**40.000**	**-**	**6.455**	**1.522**	**6.455**	**1.522**	**-**	**-**	**-**	
más de 3 años hasta 4 años	-	40.000	-	2.518	760	2.518	760	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	3.937	762	3.937	762	-	-	-	
más de 5 años	**-**	**40.000**	**-**	**61.182**	**33.757**	**61.982**	**33.757**	**-**	**-**	**-**	
Total montos nominales	**251.083**	**160.207**	**362.000**	**72.118**	**37.289**	**72.918**	**37.289**	**22.009**	**10.030**	**15.044**	
					Totales montos nominales						**1.039.987**
Préstamos bancarios corrientes	**1.083**	**39.841**	**361.672**	**135**	**-**	**136**	**-**	**42**	**173**	**259**	
hasta 90 días	-	-	361.672	-	-	-	-	42	173	259	
más de 90 días hasta 1 año	1.083	39.841		135	-	136	-	-	-	-	
					Subtotal Préstamos bancarios corrientes						**403.341**
Préstamos bancarios no cte.	**248.062**	**118.902**		**56.554**	**24.971**	**56.554**	**24.971**	**21.967**	**9.857**	**14.785**	
más de 1 año hasta 3 años	**248.062**	**39.634**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21.967**	**9.857**	**14.785**	
más de 1 año hasta 2 años	-	39.634	-	-	-	-	-	9.414	4.224	6.337	
más de 2 año hasta 3 años	248.062	-	-	-	-	-	-	12.553	5.633	8.448	
más de 3 años hasta 5 años	**-**	**39.634**	**-**	**221**	**-**	**221**	**-**	**-**	**-**	**-**	
más de 3 años hasta 4 años	-	39.634	-	6	-	6	-	-	-	-	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	215	-	215	-	-	-	-	
más de 5 años	**-**	**39.634**	**-**	**56.333**	**24.971**	**56.333**	**24.971**	**-**	**-**	**-**	
					Subtotal Préstamos bancarios no corrientes						**576.623**
Préstamos bancarios total	**249.145**	**158.743**	**361.672**	**56.689**	**24.971**	**56.690**	**24.971**	**22.009**	**10.030**	**15.044**	
											Total valores contables **979.964**

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.
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	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 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	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%
Montos nominales MUS$									
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	974	171	579	256	579	256	4.283	1.958	2.937
más de 1 años hasta 3 años	**-**	**80.000**	**1.162**	**512**	**1.162**	**512**	**17.965**	**8.240**	**12.361**
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	581	256	581	256	7.186	3.296	4.944
más de 2 año hasta 3 años	-	40.000	581	256	581	256	10.779	4.944	7.417
más de 3 años hasta 5 años	**250.000**	**40.000**	**1.693**	**512**	**1.693**	**512**	**14.371**	**6.593**	**9.889**
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	-	-	-
más de 5 años	**-**	**40.000**	**21.046**	**11.494**	**21.046**	**11.494**	**-**	**-**	**-**
Total montos nominales	**250.974**	**160.171**	**24.480**	**12.774**	**24.480**	**12.774**	**36.619**	**16.791**	**25.187**
							Totales montos nominales		**564.250**
Préstamos bancarios corrientes	**974**	**171**	**28**	**13**	**28**	**13**	**4.283**	**1.958**	**2.937**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	28	13	28	13	4.283	1.958	2.937
							Subtotal Préstamos bancarios corrientes		**10.405**
Préstamos bancarios no cte.	**247.945**	**158.180**	**19.042**	**8.408**	**19.042**	**8.408**	**32.336**	**14.833**	**22.250**
más de 1 año hasta 3 años	**-**	**79.090**	**-**	**-**	**-**	**-**	**17.965**	**8.240**	**12.361**
más de 1 año hasta 2 años	-	39.545	-	-	-	-	7.186	3.296	4.944
más de 2 año hasta 3 años	-	39.545	-	-	-	-	10.779	4.944	7.417
más de 3 años hasta 5 años	**247.945**	**39.545**	**74**	**-**	**74**	**-**	**14.371**	**6.593**	**9.889**
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	-	-	-	-
más de 5 años	**-**	**39.545**	**18.968**	**8.408**	**18.968**	**8.408**	**-**	**-**	**-**
							Subtotal Préstamos bancarios no corrientes		**530.444**
Préstamos bancarios total	**248.919**	**158.351**	**19.070**	**8.421**	**19.070**	**8.421**	**36.619**	**16.791**	**25.187**
							Total valores contables		**540.849**

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

31 de diciembre de 2015						
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS$						
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625
hasta 90 días hasta 1 año	6.562	15.432	127	268	-	-
más de 1 años hasta 3 años	**12.880**	**28.870**	**80.800**	**4.921**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.281	14.435	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.599	14.435	80.800	4.921	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**14.217**	**28.870**	**-**	**19.684**	**500.000**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	6.933	14.435	-	9.842	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.284	14.435	-	9.842	500.000	-
más de 5 años	**7.652**	**108.264**	**-**	**83.659**	**-**	**500.000**
Subtotal montos nominales	**41.311**	**181.436**	**80.927**	**108.532**	**513.250**	**510.625**

Valores contables MUS$		**Totales montos nominales**			**925.456**	**1.436.081**
Obligaciones con el público ctes.	**6.450**	**14.945**	**127**	**267**	**13.250**	**10.625**
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625
más de 90 días hasta 1 año	6.450	14.945	127	267	-	-
		Subtotal Obligaciones con el público ctes.			**35.039**	**45.664**
Obligaciones con el público no ctes.	**34.095**	**160.402**	**76.030**	**105.476**	**496.546**	**490.195**
más de 1 año hasta 3 años	**12.638**	**27.896**	**76.030**	**4.794**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.163	13.948	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.475	13.948	76.030	4.794	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**13.950**	**27.896**	**-**	**19.178**	**496.546**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	6.803	13.948	-	9.589	-	-
más de 4 años hasta 5 años	7.147	13.948	-	9.589	496.546	-
más de 5 años	**7.507**	**104.610**	-	**81.504**	**-**	**490.195**
		Subtotal Obligaciones con el público no ctes.			**872.549**	**1.362.744**
Obligaciones con el público	**40.545**	**175.347**	**76.157**	**105.743**	**509.796**	**500.820**
		Total valores contables				**1.408.408**

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	-	-
Series	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%
Montos nominales MUS$						
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625
hasta 90 días hasta 1 año	7.147	17.445	109	301	-	-
más de 1 años hasta 3 años	**13.786**	**32.468**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.723	16.234	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.063	16.234	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**15.218**	**32.468**	**80.800**	**16.602**	**-**	**-**
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	-	-
más de 5 años	**16.797**	**137.987**	**-**	**105.151**	**500.000**	**500.000**
Subtotal montos nominales	**52.948**	**220.368**	**80.909**	**122.054**	**513.250**	**510.625**
Valores contables MUS$		**Totales montos nominales**			**989.529**	**1.500.154**
Obligaciones con el público ctes.	**7.013**	**16.898**	**109**	**301**	**13.250**	**10.626**
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.626
más de 90 días hasta 1 año	7.013	16.898	109	301	-	-
		Subtotal Obligaciones con el público ctes.			**37.571**	**48.197**
Obligaciones con el público no ctes.	**44.840**	**196.086**	**74.009**	**118.170**	**495.624**	**488.884**
más de 1 año hasta 3 años	**13.497**	**31.374**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	6.582	15.687	-	-	-	-
más de 2 año hasta 3 años	6.915	15.687	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**14.898**	**31.374**	**74.009**	**16.114**	**-**	**-**
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
		Subtotal Obligaciones con el público no ctes.			**928.729**	**1.417.613**
Obligaciones con el público	**51.853**	**212.984**	**74.118**	**118.471**	**508.874**	**499.510**
		Total valores contables				**1.465.810**

b.2.- Obligaciones por leasing

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

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

Intereses al 31-12-2015 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Credito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ, Ltd (1)	US$	1.083	14.326	250.000	15-10-2018	-	5.174	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd (1)	US$	207	8.321	160.000	10-06-2021	-	2.941	3.349	1.866	372	8.528	168.528
Banco BTG Pactual S.A. (Fénix Power Perú)	US$	3.457	2.325	362.000	06-02-2016	5.782					5.782	367.782
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US$	-	22.268	16.026	28-03-2011	480	1.425	3.720	3.524	13.119	22.268	38.294
Credito Banco Credito e Inv.	US$	135	-	56.554	15-06-2016	-	135	-	-	-	135	56.689
Credito Banco Credito e Inv.	US$	-	-	24.971	15-06-2016	-	-	-	-	-	-	24.971
Credito Banco itaú	US$	136	-	56.554	15-06-2016	-	136	-	-	-	136	56.690
Credito Banco itaú	US$	-	-	24.971	15-06-2016	-	-	-	-	-	-	24.971
Credito Banco de Chile	CLP	173	858	10.057	25-07-2018	200	200	631	-	-	1.031	11.088
Credito Banco de Chile	CLP	259	1.288	15.084	25-07-2018	300	300	947	-	-	1.547	16.631
Credito Banco de Chile	UFR	42	210	22.016	25-07-2018	49	49	154	-	-	252	22.268
Bono Serie C	UFR	16	248	1.128	15-04-2021	-	75	114	63	12	264	1.392
Bono Serie F	UFR	28	1.068	5.000	01-05-2028	-	165	290	236	405	1.096	6.096
Bono Serie H(1)	US$	127	5.589	80.800	10-06-2018	-	2.287	3.429	-	-	5.716	86.516
Bono Serie I	UFR	7	1.094	3.000	10-06-2029	-	134	267	236	464	1.101	4.101
Bono 144A/Regs 2010	US$	13.250	121.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	45.000	-	135.000	635.000
Bono 144A/Regs 2014	US$	10.625	191.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	90.000	202.500	702.500

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

Intereses al 31-12-2014 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
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	1.110	11.106	171.106
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	360	355	1.137	285	-	2.137	3.785
Credito Banco de Chile	CLP	465	2.741	2.472	25-07-2018	541	532	1.706	427	-	3.206	5.678
Bono Serie C	UFR	18	331	1.286	15-04-2021	-	86	138	90	35	349	1.635
Bono Serie F	UFR	30	1.245	5.400	01-05-2028	-	179	317	263	516	1.275	6.675
Bono Serie H(1)	US$	109	6.785	80.800	10-06-2018	-	1.970	3.940	984	-	6.894	87.694
Bono Serie I	UFR	7	1.228	3.000	10-06-2029	-	134	267	257	577	1.235	4.235
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

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

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Dólar US$	2.373.666	1.812.210
Unidades de Fomento	133.008	188.074
Euro	8.218	-
Pesos	3	78.600
Total	**2.514.895**	**2.078.884**

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

Adicionalmente, dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US$175 millones.

Otras Líneas:

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

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

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

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

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

Corriente	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Acreedores comerciales	**160.150**	**156.544**
Otras cuentas por pagar:	**87.507**	**46.468**
Dividendos por pagar	71.373	40.929
Proveedores	5.869	3.216
Vacaciones del personal	781	526
Otros	9.484	1.797
Total	**247.657**	**203.012**
No corriente		
Otras cuentas por pagar	6.422	3.217
Total	**6.422**	**3.217**

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

Estratificacion de cartera al dia

Al 31 de diciembre de 2015

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	9.397	-	-	-	-	9.397
Servicios	129.076	-	-	-	-	129.076
Otros	11.469	-	-	-	-	11.469
Proveedores Puertos y Logistica S.A.	4.812	346	53	-	640	5.851
Proveedores Matriz y subsidiarias	18	-	-	-	-	18
Total al 31 de diciembre de 2015	**154.772**	**346**	**53**	**-**	**640**	**155.811**

Al 31 de diciembre de 2014

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-365 MUS$	Total MUS$
Bienes	38.582	-	-	-	-	38.582
Servicios	95.693	-	-	-	-	95.693
Otros	20.946	-	-	-	-	20.946
Proveedores Puertos y Logistica S.A.	2.847	223	26	6	99	3.201
Proveedores Matriz y subsidiarias	15	-	-	-	-	15
Total al 31 de diciembre 2014	**158.083**	**223**	**26**	**6**	**99**	**158.437**

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de diciembre de 2015 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS$67.110; en tanto al 31 de diciembre de 2014 alcanza MUS$88.213.

Estratificacion de cartera plazos vencidos

Al 31 de diciembre de 2015

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

Al 31 de diciembre de 2014

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

Los principales acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2015 son:

Sociedad controlada Colbún S.A.

Acreedores comerciales	%
Mapfre Cia. Seguros Generales de Chile S.A.	25,9%
Andritz hydro S.R.L.	8,4%
General Electric Energy Parts, Inc.	5,0%
Campanario Generacion S.A.	4,7%
Punta Palmeras S.A.	4,4%
Transelec S.A.	4,3%
Zublin International Gmbh Chile SPA	4,1%
Otros	43,2%
	100%

Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.

Acreedores comerciales	
Otros proveedores y acreedores	64,56%
Proveedores/clientes extranjeros	6,79%
Tattersall Maquinarias S.A.	17,09%
Videocorp Ingenieria y Telecumunicaciones	1,42%
Transportes Leo Limitada	1,78%
CGE Distribución S.A.	1,38%
Ramiro Soto Valderrama y Compañía Limitada	1,98%
Chilquinta Energia S.A.	1,78%
Sierra y montes empresa de muellaje S.A.	1,16%
Adams cubiertas y revestimientos Limitada	1,06%
Porsche inter auto Chile Spa	1,00%
	100%

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

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

Clases de Provisiones	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otras provisiones:		
Remuneracion Directores y Comité	1.078	950
Otras	15.580	10.808
Total	**16.658**	**11.758**

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015				
Movimiento	**Remuneración Directores y Comité**	**Provisiones Juicio SEC**	**Contratos de Suministros (1)**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2015	950	127	10.500	181	11.758
Aumento (disminución) Provisiones existentes	3.017	(59)	418	37.134	40.510
Provisión utilizada	(2.889)	(68)	-	(32.653)	(35.610)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2015	**1.078**	**-**	**10.918**	**4.662**	**16.658**

	31 de diciembre de 2014				
Movimiento	**Remuneración Directores y Comité**	**Provisiones Juicio SEC**	**Contratos de Suministros (1)**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2014	1.006	858	-	194	2.058
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.058	(344)	10.500	66	11.280
Provisión utilizada	(1.114)	(387)	-	(79)	(1.580)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2014	**950**	**127**	**10.500**	**181**	**11.758**

(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$183.

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de diciembre de 2015, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las provisiones se encuentran detalladas en la nota N°40.4.

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

	Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Provision vacaciones	3.254	3.106
Incentivo de desempeño	8.073	8.470
Total	11.327	11.576

	No Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Fondo de permanencia	248	151
Término de contrato proyectos	926	1.061
Provisiones por reserva IPAS	22.769	23.801
Total	**23.943**	**25.013**

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.

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

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

	Indemnizacion por años de servicio MUS$
Saldo al 1 de enero de 2015	23.801
Costos servicios corrientes	1.743
Costo por intereses	409
Diferencia conversión moneda extranjera	(3.465)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(144)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	2.353
Pagos indemnizaciones	(1.928)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**22.769**
Saldo al 1 de enero de 2014	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)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**23.801**

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		31-dic-2015	31-dic-2014
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	60	60

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

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

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

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

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

Sociedad Controlada (Colbún S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2015	31-dic-2014
Tasa de descuento		1,93%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	3,80%	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 efectuaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre 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	31-dic-2015 %	31-dic-2015 MUS$
Tasa del Ejercicio	4,6	694
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	718
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	672

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa 31-dic-2015 %	31-dic-2014 %	Obligación 31-dic-2015 MUS$	Obligación 31-dic-2014 MUS$
Tasa del ejercicio	1,93	1,62	22.075	23.040
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,43	1,12	23.086	24.226
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,43	2,12	21.150	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 31 de diciembre 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 obligacion MUS$
Situacion actual al 31/12/2015	694
Proyeccion al 31/12/2016	754
Incremento Proyeccion	60

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligacion
Situacion actual al 31/12/2015	22.075
Proyeccion al 31/12/2016	22.209
Incremento Proyeccion	134

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

Clases de Gastos por empleados	Ejercicio terminado al 31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Sueldos y salarios	(67.551)	(68.575)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(13.331)	(12.162)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(2.716)	(2.722)
Otros gastos de personal	(5.761)	(6.845)
Total Gastos de Personal	**(89.359)**	**(90.304)**

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	4.869	3.939
Ingresos anticipados (1)	663	637
Otros	467	416
Total	**5.999**	**4.992**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	10.603	9.800
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	139	-
Total	**10.742**	**9.800**

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

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

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

Movimiento del capital	31-dic-2015 Nº acciones	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 Nº acciones	31-dic-2014 MUS$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**

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

Ganancias Básicas por Acción diluida		31-dic-2015	31-dic-2014
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		127.805	109.343
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		117.689	63.413
Ganancia (Pérdida)		**245.494**	**172.756**
Nº de Acciones en circulación		125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	=	**245.494**	**172.756**
Nº de Acciones en circulación		**125.000.000**	**125.000.000**
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (doláres por accion)		**1,9640**	**1,3820**

c.- Al 31 de diciembre 2015, el N° de accionistas asciende a 2.051.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2015 y 31 diciembre de 2014, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2015	91.473	(88.875)	11.730	(630.388)	(616.060)
Variación de Invers.dispon. para la Venta (1)	(74.937)	-	-	-	(74.937)
Ajustes patrimoniales asociadas	-	-	-	(181.176)	(181.176)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	-	(42.601)	-	-	(42.601)
Cobertura de flujo de caja	-	-	(836)	-	(836)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	**16.536**	**(131.476)**	**10.894**	**(811.564)**	**(915.610)**
Al 1 de enero de 2014	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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	**91.473**	**(88.875)**	**11.730**	**(630.388)**	**(616.060)**

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

(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 Nº 2.17, referente a Oficio Circular Nº856 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:

Variación de Resultados Retenidos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo Inicial	**4.834.805**	**4.777.005**
Errores de periodos anteriores (1)	-	(12.024)
Saldo Inicial Re expresado	**4.834.805**	**4.764.981**
Resultado del Ejercicio	127.805	109.343
Dividendos	(60.256)	(38.883)
Otros variaciones (1)	11.905	(467)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(3)	-
Efecto reforma tributaria Ley 20.780	-	(169)
Saldo Final	**4.914.256**	**4.834.805**

(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 Nº 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, a continuación se muestra la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles:

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Saldo Inicial	3.080.665	3.022.865
Errores de periodos anteriores (1)	-	(12.024)
Saldo Inicial Re expresado	**3.080.665**	**3.010.841**
Resultado del Ejercicio	127.805	109.343
Dividendos	(60.256)	(38.883)
Otras variaciones (1)	12.068	(467)
Efecto ganancia (pérdidas) actuariales	(3)	-
Efecto reforma tributaria Ley 20.780 (3)	-	(169)
Total resultados retenidos distribuibles	**3.160.279**	**3.080.665**
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2)	454.499	454.662
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	**1.753.977**	**1.754.140**
Total resultados retenidos	**4.914.256**	**4.834.805**

(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 Nº20.780 sobre Reforma Tributaria y que por instrucciones contenidas en el Oficio Circular Nº856 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile fue registrado con cargo a Patrimonio al 31 de Diciembre de 2014.

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Utilidad del ejercicio	**127.805**	**109.343**
Ajustes de subsidiaria y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	(12.922)	3.012
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	6.421	(59)
Otros Ajustes Asociadas	(652)	854
Total utilidad líquida distribuible	**120.652**	**113.150**

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	169.788	63.111
EUR	440	992
PEN	5.815	-
Otros activos financieros corrientes		
CLP	23.013	40.829
EUR	7.560	-
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	1.334	5.978
PEN	13	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	107.720	237.879
PEN	46.914	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	2.914	3.029
Inventarios		
CLP	964	814
Activos por impuestos corrientes		
CLP	11.936	48.869
Total Activos Corrientes		
CLP	**317.669**	**400.509**
EUR	**8.000**	**992**
PEN	**52.742**	**-**

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	694.702	923.072
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	7.905	7.026
PEN	17.722	-
Cuentas por cobrar no corrientes		
CLP	554	483
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	137.384	147.877
Propiedades, Plantas y Equipo		
CLP	614	336
Activos por impuestos diferidos		
CLP	842	240
Total Activos No Corrientes		
CLP	**842.001**	**1.079.034**
PEN	**17.722**	**-**

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

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	12.338	19.255
	EUR	8.169	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	151.584	154.917
	PEN	6.096	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	2.542	1.927
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	15.718	10.991
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	26.477	5.101
	PEN	167	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	10.325	11.576
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	12.306	4.630
	PEN	344	-
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	**231.290**	**208.397**
	EUR	**8.169**	**-**
	PEN	**6.607**	**-**

PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	100.588	200.532
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	192.986	243.192
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	23.943	25.013
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	3.422	217
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	**320.939**	**468.954**

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Ejercicio terminado al	
Clases de Ingresos Ordinarios	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Venta de Bienes	-	392
Prestación de Servicios:		
Venta de energía	1.313.856	1.502.577
Servicios Portuarios	86.851	81.104
Servicios Inmobiliarios	973	1.065
Total	**1.401.680**	**1.585.138**

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Ejercicio terminado al	
Detalle	**31-dic-2015 MUS$**	**31-dic-2014 MUS$**
Participación en resultados	(1.204)	(1.123)
Remuneración comité Directores	(90)	(77)
Honorarios varios	(20.199)	(14.918)
Gastos por depreciación y amortización	(195.020)	(182.447)
Gastos de personal	(63.149)	(66.895)
Gastos generales de oficina	(12.939)	(12.104)
Arriendos y gastos comunes	(418)	(448)
Patentes Municipales	(1.726)	(1.898)
Mantencion de oficina	(26)	(74)
Ingresos y Egresos Varios	(1.182)	(1.017)
Total	**(295.953)**	**(281.001)**

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Ejercicio terminado al	
Detalle	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Otras Ganancias		
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos (1)	11.518	18.430
Dividendos percibidos	16.086	19.399
Impuestos por Recuperar	138	169
Devolución de impuestos (Contribuciones)	-	621
Venta de Acciones	192	-
Venta de Activos	-	726
Otros	1.936	992
Total	**29.870**	**40.337**
Otras Pérdidas		
Honorarios atención juicios	(860)	(582)
Obsolecencia de existencias	1.740	(4.400)
Bajas de activos (2)	(2.129)	(6.967)
Castigos y multas	(75)	773
Indemnizaciones Cías. De seguros	(36)	-
Deterioro y castigos	(1.831)	(5.548)
Deducibles y reparaciones	(59)	(147)
Badwill Combinación de negocios (3)	1.672	-
Costo salida reestructuración deuda	(4.132)	-
Otros	(3.293)	(351)
Total	**(9.003)**	**(17.222)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**20.867**	**23.115**

(1) Durante el ejercicio 2015 corresponde a la liquidación del seguro siniestro Central Blanco por daño físico. Durante el periodo 2014 corresponde a la liquidación del seguro siniestro Nehuenco I y II, daño físico.

(2) Durante el ejercicio 2015 se registró una provisión por deterioro a proyectos que con la información actual la administración ha decidido abandonar temporalmente. Durante el ejercicio 2014 se reconoció el deterioro de la Central Blanco.

(3) Badwill obtenido en la determinación del PPA (Purchase Price Allocation) de la combinación de negocios en la adquisiciónde Fénix Power Perú.

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Bonos	7	62
Depósitos a Plazo	6.173	5.903
Resultados contratos Forward	-	309
Total	**6.180**	**6.274**

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(10.917)	(13.457)
Gastos por bonos	(69.461)	(59.937)
Gastos por provisiones financieras	(9.724)	(6.693)
Resultados contratos Forward	(13.342)	(18.640)
Menos:		
Gastos financieros activados	7.292	15.376
Otros gastos	(2.454)	(2.426)
Total	**(98.606)**	**(85.777)**

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(36.438)	(5.155)
Ajustes por absorción de utilidades	-	14.838
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(4.410)	(50)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**(40.848)**	**9.633**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(9.948)	(48.300)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(57.491)	(55.881)
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**(67.439)**	**(104.181)**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(108.287)**	**(94.548)**

(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.

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

Reconciliación Gasto	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	**353.781**	**267.304**
Gasto por impuesto a la renta (1)	(79.601)	(56.134)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(2.663)	(4.283)
Participación en ganancias de asociadas	7.340	(7.100)
Resultado por impuestos diferidos	15.174	21.878
Otros ajustes al impuesto corriente	18.902	55.272
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(40.848)**	**9.633**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(67.439)	(104.181)
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(108.287)**	**(94.548)**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	22,5%	21%
Ajustes a la tasa impositiva legal	8,1%	15,4%
Tasa impositiva efectiva	**30,6%**	**36,4%**

(1) Al 31 de diciembre de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley Nº 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 21%.

36.2 Impuestos diferidos

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

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

Activos por Impuestos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Provisiones	3.598	2.905
Beneficios Post- Empleo	3.746	3.883
Deudores incobrables	10	11
Diferidos Obsolescencia	2.084	2.363
Pérdidas fiscales	51.199	4.531
Reserva de Cobertura	4.745	3.364
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	193	193
Otros	7.891	8.661
Total Activos por Impuestos	**73.466**	**25.911**

Pasivos por Impuestos	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Depreciaciones	1.043.586	929.673
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	162.621	219.040
Activo intangible	-	1.602
Otros	8.438	11.265
Total Pasivos por Impuestos	**1.214.645**	**1.161.580**
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	**1.141.179**	**1.135.669**

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

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Minera S.A.	-	20	50.380	66.764
Cominco S.A.	-	19	15.226	21.065
Callaqui S.A.	-	-	62.676	83.824
Copahue S.A.	-	-	36.044	48.871
Colbun S.A.	6.922	5.074	955.956	897.791
Puertos y Logistica S.A.	811	201	28.630	22.668
Subtotal	**7.733**	**5.314**	**1.148.912**	**1.140.983**
Impuestos diferidos netos			**1.141.179**	**1.135.669**

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS$	Pasivo MUS$
Saldo inicial al 01 de enero de 2015	25.911	1.161.580
Otros incrementos	(770)	(2.827)
Provisiones	693	-
Depreciaciones	-	8.222
Diferidos Obsolescencia	(279)	-
Pérdidas Tributarias	46.668	-
Deudores Incobrables	(1)	-
Reservas de cobertura	1.381	-
Inversión disponible para la venta	-	49.679
Activo intangible	-	(2.009)
Beneficios Post- Empleo	(137)	-
31 de diciembre de 2015	**73.466**	**1.214.645**
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	26.100	821.422
Otros incrementos	5.485	5.747
Provisiones	(54)	-
Obsolescencia	2.363	-
Depreciaciones	-	333.509
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	-
31 de diciembre de 2014	**25.911**	**1.161.580**

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

a) Diferencia de cambio neta

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

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(14.359)	(16.802)
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	225	-
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1.231)	(3.641)
Otros activos no financieros corriente	CLP	(259)	(298)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(12.352)	(15.611)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	(24)	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(5.080)	(4.615)
Inversiones Contab. Utililizando Met. Participacion	CLP	(1.359)	(1.281)
Activo por impuesto corriente	CLP	(14.723)	(28.023)
Activo por impuesto corriente	PEN	288	-
Inventarios	CLP	(32)	(33)
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	(1.355)	(1.467)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(504)	(465)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(8)	(9)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(86)	(39)
Diferencias de cambio Activo		**(50.859)**	**(72.284)**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	19.726	30.558
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	1.709	4.400
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	21	-
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	4.035	3.560
Otras provisiones a corto plazo	CLP	93	39
Pasivo por impuesto corriente	CLP	93	93
Otros pasivos no financieros	CLP	(1.247)	6.697
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	5.310	5.267
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	7	45
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	138	122
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	9.140	1.110
Diferencias de cambio Pasivo		**39.025**	**51.891**
Total		**(11.834)**	**(20.393)**

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	-	86
Otros activos financieros corrientes	CLP	(218)	186
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(71)	734
Activo por impuesto corriente	CLP	2.633	9.134
Otros activos No financieros corrientes	CLP	26	23
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(4)	73
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(1)	(779)
Otros Pasivos Financieros no cte	CLP	(241)	-
Total		**2.124**	**9.457**

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 31 de diciembre 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 a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. No obstante lo anterior, en agosto del mismo año, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial.

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

Todo lo anterior con el objetivo de presentar un nuevo EIA en el primer semestre del año 2016.

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

Durante el segundo semestre del año 2015 se inició la colocación de hormigones en los distintos frentes de trabajo y se hizo el montaje de los difusores. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

En el mes de noviembre de 2015 se inició la construcción de la Línea de Transmisión desde la central hasta la subestación Loma Alta. Esto también implica el desarrollo de ciertas acciones ambientales en los distintos frentes de trabajo.

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 24 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 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Gsatos Acumulados efectuados al 31 de diciembre de 2015						
Identificación de la Sociedad	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	340	30-dic-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	99	21-dic-15
Colbún S.A.	Prefactibilidad Ambiental - Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	1-ene-16
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	21	31-dic-15
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	31-dic-15
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente - Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	16	1-ene-16
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental -Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	7	27-nov-15
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	1-ene-16
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	118	31-dic-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	81	31-dic-15
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	67	31-dic-15
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	31-dic-15
Colbún S.A.	Estudios Ambientales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	4	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.408	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.196	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	283	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	229	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	203	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	181	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	179	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	71	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	24-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	31-dic-15
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	38	31-dic-15
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	176	31-dic-15
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	716	31-dic-15
				Total	**5.649**	

Gastos Futuros al 31 de diciembre de 2015						
Identificación de la Sociedad	**Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso**	**Concepto por el que se efectuó el desembolso**	**Activo / Gasto**	**Descripción del Activo o Ítem de Gasto**	**Importe del Desembolso MUS$**	**Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados**
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	56	28-nov-16
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	80	21-dic-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	26-nov-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	27-nov-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	29-nov-16
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	34	29-dic-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	9	22-dic-16
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	9	31-dic-16
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	15-dic-16
				Total	**228**	

Gsatos Acumulados efectuados al 31 de Diciembre de 2014

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesorias Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	1-dic-14
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	223	1-dic-14
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	28-ene-14
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	88	22-dic-14
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	1.712	25-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	26-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	27-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	112	29-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	250	31-dic-14
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	28-dic-14
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	29-dic-14
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	30-dic-14
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-dic-14
				Total	**3.101**	

Gastos Futuros al 31 de Diciembre de 2014

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	21	31-dic-15
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	44	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-dic-15
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	17	31-dic-15
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-dic-15
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-dic-15
				Total	**142**	

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

Los desembolsos del ejercicio, detallado subsidiaria y proyectos, son los siguientes

Sociedad que realiza el desembolso	Proyecto asociado	Detalle de concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Descripcion del desembolso	Ejercicio terminado al 31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Portuaria Lirquen S.A.	Relleno marítimo patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de mitigación	65	128
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluacon de impacto ambiental	Activo	Evalución de impacto ambiental	138	59
Puerto Central S.A.	Fase 0	Inspecciones y mediciones DIA	Activo	Declaracion de impacto ambiental	-	37
					203	**224**

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 a realizar en el año año 2016, que corresponde a desplazamiento barrera acústica, seguimiento de avifauna y lobos marinos, rescate y rehabilitación de fauna silvestre y mejoras viales, por un monto de MUS$124.

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

Con respecto al seguimiento de avifauna y lobos marinos, establecida en la RCA de carácter semestral para avifauna y de manera semestral durante el primer año y anual para los otros años de construcción, para la variable de lobos marinos, es que en los meses de abril y octubre de 2015, la Universidad de Valparaíso realizó el monitoreo de las especies concluyendo, en cada informe, que no hay variaciones significativas respecto a lo expuesto en las bases del proyecto. Todos los informes han sido incluidos al Sistema de Seguimiento Ambiental.

En mayo de 2014 se firmó entre Puerto Central S.A., la I. Municipalidad de San Antonio y su Centro de Rescate y rehabilitación de fauna silvestre, un convenio de colaboración para contribuir con un aporte económico para el rescate y recuperación de las aves que pudieran afectarse en el Terminal, el cual para el año 2015 ya fue entregado.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes	Liberacion de la garantia			
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS$	31-12-2015 MUS$	2015	2016	2017	2099
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	51.500.000	72	-	-	72	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	203.062	7.329	-	7.329	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	15.361	554	-	-	554	-
Good Year de Chile S.A.I.C.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	11	-	11	-	-
Sociedad Contractual Minera Atacama Kozan	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	11	-	11	-	-
Chilectra S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	-	4
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	1.000	1	-	1	-	-
Anglo American Sur	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	5.720.000	5.720	-	5.720	-	-
GNL Chile S.A	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	20.968.932	20.969	-	20.969	-	-
Consorcio Transmantaro	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	3.000.000	3.000	-	3.000	-	-
Termochilca	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	2.051.780	2.052	-	2.052	-	-
Gas Natural de Lima y Callao	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	US$	275.000	275	-	275	-	-
Edelnor	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	PEN	101.194	30	-	30	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.183	-	-	-	-	-

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

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

40.2 Garantías Indirectas

Acreedor 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	217	-	-	-
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	97	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US$	32.961	15.000	15.000	2.961
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	304	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	650	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.076	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.672	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	18	-	-	-
Chilquinta Energia S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	985	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US$	98.760	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US$	612	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US$	13.964	-	-	-

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

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

Al 31 de diciembre 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:

Tipo de Caución		Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS$
Boleta de Garantía	(1)	Ingeniería y Construcciones GB Cinco	Contratista	6
Boleta de Garantía	(1)	Castillo y Bono Ltda.	Contratista	85
Boleta de Garantía	(2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	6.625
Boleta de Garantía	(2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	25.707
Boleta de Garantía	(2)	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	4.977
Boleta de Garantía	(3)	Landesbank Baden	Proveedor	11.995
Boleta de Garantía	(3)	Terberg Benschop B.V	Proveedor	39
Boleta de Garantía	(3)	Unicredit Bank A.G.	Proveedor	12.099

(1) Estas boletas de garantías fueron emitidas 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)

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de diciembre de 2015 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
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
POWER MACHINES	PROVEEDORES	8.596
ABENGOA CHILE S.A.	PROVEEDORES	2.352
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	1.393
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	551
ABB S.A.	PROVEEDORES	312
ABB LTDA.	PROVEEDORES	282
HYUNDAI CORPORATION	PROVEEDORES	183
ASEA BROWN BOVERI LTDA.	PROVEEDORES	177
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	132
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	130
HMV INGENIEROS LTDA.	PROVEEDORES	100
INGETEC S.A.	PROVEEDORES	83
IMA TEGNOLOGÍAS LTDA.	PROVEEDORES	59
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	54
EMERSON ELECTRIC US HOLDING CORPORATION CHILE LTDA.	PROVEEDORES	50
INTEGRAL S.A.	PROVEEDORES	50
HYOSUNG CORPORATION	PROVEEDORES	34
AGUASIN SPA	PROVEEDORES	32
QUÍMICA DEL SUR Y CÍA LTDA.	PROVEEDORES	16
ROLEC COMERCIAL E INDUSTRIAL S.A.	PROVEEDORES	6
SERVICIOS INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	3
	TOTAL	**58.892**

Garantías Vigentes en EUROS Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	3.738
ANDRITZ HYDRO S.R.L	PROVEEDORES	2.040
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	782
ANDRITZ HYDRO	PROVEEDORES	752
ANDRITZ CHILE S.R.L	PROVEEDORES	471
BRUEEL + KJAER VIBRO GMBH	PROVEEDORES	56
ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	31
	TOTAL	**7.870**

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
METALIZACIONES INDUSTRIALES SOC. COMERCIAL E IND. S.A.	PROVEEDORES	246
HIDRÁULICA, CONSTRUCCIÓN Y CONSERVACIÓN S.A.	PROVEEDORES	62
ECHEVERRÍA IZQUIERDO MONTAJES INDUSTRIALES S.A.	PROVEEDORES	54
WILFREDO PARRA LOBOS CÍA LTDA.	PROVEEDORES	37
IKA SERVICIOS INDUSTRIALES SPA	PROVEEDORES	35
SERVICIOS INDUSTRIALES Y TÉCNICA CIENTÍFICA LTDA.	PROVEEDORES	28
CONTRUCTORA R2 LIMITADA	PROVEEDORES	28
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	PROVEEDORES	27
SOCIEDAD COMERCIAL CAMIN LIMITADA	PROVEEDORES	19
ANDES MINERALS SPA	PROVEEDORES	19
CONSTRUCTORA PESA LTDA.	PROVEEDORES	18
RODRIGO LÓPEZ Y CÍA LTDA.	PROVEEDORES	18
SERVICIOS DE RESPALDO DE ENERGÍA TEKNICA LTDA.	PROVEEDORES	13
EFEPE S.A	PROVEEDORES	12
KOST VOGTMANN LTDA.	PROVEEDORES	12
CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.	PROVEEDORES	10
OLIVARES LEIVA MIGUEL ÁNGEL	PROVEEDORES	10
TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL EMPRESA INDIVIDUAL DE RESP. LTDA.	PROVEEDORES	9
CONSTRUCTORA GÓMEZ SALAZAR LTDA.	PROVEEDORES	8
ORTIZ SOTO JUAN ÁNGEL	PROVEEDORES	7
SOCIEDAD DE TRANSPORTE TURISMO E INVERSIONES KEMELBUS LTDA.	PROVEEDORES	7
INGENIERÍA MULTIDICIPLINARIA ARQUIETECT	PROVEEDORES	7
COMERCIAL DINSA LTDA.	PROVEEDORES	7
SOCIEDAD COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	PROVEEDORES	7
PEREDO CANIFRU MARCELA CATALINA	PROVEEDORES	6
TECO NATURAL RESOURCE GROUP CHILE SPA	PROVEEDORES	5
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	5
SOCIEDAD VBA SERVICIOS Y MONTAJE LTDA.	PROVEEDORES	4
EMPRESA CONSTRUCTORA RTM INGENIERÍA LTDA.	PROVEEDORES	4
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	4
SOCIEDAD KLAGGES Y CÍA LIMITADA	PROVEEDORES	4
MARÍA ANGÉLICA ÁLVAREZ GONZÁLEZ	PROVEEDORES	3
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	3
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	3
ASESORÍAS INFORMÁTICAS Y AUTOMATIZACIÓN OYANEDER S.A.	PROVEEDORES	3
EULEN CHILE S.A.	PROVEEDORES	2
VESET Y CÍA LTDA.	PROVEEDORES	1
SERVICIOS EMPRESARIALES MOL LTDA.	PROVEEDORES	1
	TOTAL	**748**

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA	PROVEEDORES	15.606
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	PROVEEDORES	13.291
B. BOSCH S.A.	PROVEEDORES	3.045
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	PROVEEDORES	1.847
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	PROVEEDORES	960
CONSTRUCTORA SANTA MARÍA LTDA.	PROVEEDORES	556
KDM INDUSTRIAL S.A.	PROVEEDORES	185
ABB S.A.	PROVEEDORES	177
POCH AMBIENTAL S.A.	PROVEEDORES	115
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	97
SOCIEDAD COMERCIAL E INGENIERÍA DE GESTIÓN INDUSTRIAL INGHER LTDA.	PROVEEDORES	91
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	PROVEEDORES	87
EGESA INGENIERÍA S.A.	PROVEEDORES	68
INGENIERÍA Y SERVICIOS S.A.	PROVEEDORES	44
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	PROVEEDORES	34
OMA TOPOGRAFÍA Y CONSTRUCCIOES LTDA.	PROVEEDORES	33
EDIC INGENIEROS S.A.	PROVEEDORES	32
POZOS PROFUNDOS S.A.	PROVEEDORES	32
TRANSPORTE POLA LTDA.	PROVEEDORES	29
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	PROVEEDORES	29
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	PROVEEDORES	29
AUTOFLAME CHILE LTDA.	PROVEEDORES	27
SODEXO CHILE S.A.	PROVEEDORES	27
EULEN SEGURIDAD S.A.	PROVEEDORES	25
ARRIGONI MODULAR SPA	PROVEEDORES	24
UNILINK SOLUCIONES Y SERVICIOS SPA	PROVEEDORES	24
MONTAKES DEL PACÍFICO S.A.	PROVEEDORES	22
KNIGHT PIESOLD S.A.	PROVEEDORES	21
BUSES AHUMADA LTDA.	PROVEEDORES	20
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	PROVEEDORES	15
JAIME ILLANES Y ASOCIADOS CONSULTORES S.A.	PROVEEDORES	14
TRANSPORTES JOSÉ CARRASCO RETAMAL EMPRESA INDIVIDUAL DE RESP. LTDA.	PROVEEDORES	12
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	PROVEEDORES	12
SERVICIOS EMCA SPA	PROVEEDORES	11
JAIME RODRÍGUEZ VELOZ SEGURIDAD PRIVADA E.I.R.L	PROVEEDORES	10
MAX CONTROL SPA	PROVEEDORES	8
SIEMENS S.A.	PROVEEDORES	7
VALENZUELA PÉREZ FÉLIX ATILIO	PROVEEDORES	6
MWH AMERICAS INC CHILE LTDA.	PROVEEDORES	5
SERVICIOS INTEGRALES DE SEGURIDAD MARÍTIMA Y TERRESTRE LTDA.	PROVEEDORES	5
MARCELO JAVIER URREA CARO	PROVEEDORES	4
CRISTIAN PRADO ARQUITECTOS ASOCIADOS LTDA.	PROVEEDORES	4
COMERCIAL CALLE-CALLE LIMITADA	PROVEEDORES	3
SOCIEDAD COMERCIAL CAMIN LIMITADA	PROVEEDORES	2
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	PROVEEDORES	2
		36.697

Fénix Power Perú S.A.

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
BUSSER SAC PROVEEDORES	PROVEEDORES	55
SGS DEL PERÚ S.A.C. PROVEEDORES	PROVEEDORES	35
		90

Garantías Vigentes en Soles Peruanos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
EMPRESA REGIONAL DE SERVICIO PUBLICO DEL ORIENTE SA	PROVEEDORES	1527
UNICONTROL S.A.C PROVEEDORES	PROVEEDORES	29
FITO DECORACIONES PROVEEDORES	PROVEEDORES	23
CONSORCIO ELECTRICO DE VILLACURI SAC PROVEEDORES	PROVEEDORES	18
		1.597

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A. considera, con la información que posee al cierre del ejercicio, 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 31 de diciembre de 2015:

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

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

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.

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

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

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

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

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

A esta fecha la demanda aún no ha sido notificada.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ya se efectuaron los alegatos y la causa quedó en acuerdo.

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

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS$ 568 (M$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS$ 259 (M$183.769), MUS$ 352 (M$249.906) y MUS$ 358 (M$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A la fecha, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS$ 4.658 (M$3.307.639), incluyendo reajustes e intereses. Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por la sociedad. En contra de esta sentencia se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 14 de diciembre de 2015. El recurso de reposición y apelación subsidiaria se encuentran pendientes de resolución.

Perú

Termochilca S.A. (TCH) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan indemnización por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio ascendería a un monto aproximado de MUS$ 5.000. Se espera la citación a audiencia de instalación del Tribunal Arbitral, luego de la cual TCH tendrá plazo de 10 días para presentar su demanda.

Al 31 de diciembre de 2015 Puertos y Logística S.A mantiene lo siguiente:

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol NºC-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS$ 128,7. La causa se encuentra en período 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.

Ante el 1° Juzgado Civil de Santiago en la causa Rol C-22.879-2015 la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A ha deducido en contra de Fisco de Chile una demanda de nulidad del Decreto Supremo N° 487 de 2012, del Ministerio de Defensa Nacional. El cual estableció una renta anual equivalente (para la concesión marítima otorgada sobre un sector de playa en Lirquén, Penco, Concepción) al 50% del valor de tasación de los 916 mts2. La causa se encuentra a la espera de una respuesta por la contraparte, la cual debe ser antes del 30 de Enero de 2016. La sociedad subsidiaria estima que el monto de la renta anual sobre el terreno en concesión es infundado, desproporcional y arbitrario

Cabe señalar, que al 31 de diciembre de 2015 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 11 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

40.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre 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	31-dic-15	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,95	jun-21
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 2.022.000	MUS$ 3.453.513	jun-21
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	6,86	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,95	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.453.513	jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,95	jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.995.000	MUS$ 3.453.513	jun-16

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	31-dic-15	
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS$	3.463.513
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS$	3.463.513
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$	3.486.067
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,95
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$	583.337
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$	85.019

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 e unción de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se regirá por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046. Cabe señalar que esta sociedad comenzó sus operaciones con fecha 7 de noviembre de 2011.

De acuerdo a los términos de las bases de licitación, el contrato de Concesión del frente de atraque Costanera-Espigón del Puerto de San Antonio, se firmó con Empresa Portuaria San Antonio el día 8 de Agosto de 2011 y tiene una vigencia de 20 años.

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

Los servicios prestados son: servicios de muellaje, transferencia, almacenaje y otros servicios complementarios al terminal, cuyas tarifas máximas fijadas en dólares, son públicas y no discriminatorias. En cualquier caso las tarifas no podrán dar como resultado Índices superiores a los índices de Control Máximos (Imax) fijado en el primer año contractual de acuerdo a las tarifas ofertadas por el Concesionario. Los Índices de Control Máximos se reajustarán 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 posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el frente de atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

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

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

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

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

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS$25.000, que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 8 de Agosto del 2011.

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS$2.835, más IVA. Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.

3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.

4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión. El monto final pagado antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del frente de atraque Costanera Espigón, fue de MUS$15.363.

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

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

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

Las obligaciones generadas al 31 de diciembre 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

42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 10 de marzo de 2016.

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

Estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2015 han sido aprobados con fecha 10 de marzo de 2016.

42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados.

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
Sociedad Matriz	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Servicios de auditoria	21	23
Total	**21**	**23**

	Ejercicio terminado al	
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Servicios de auditoria	65	64
Otros servicios	4	4
Total	**69**	**68**

	Ejercicio terminado al	
Sociedad Controlada Colbun S.A.	31-dic-2015 MUS$	31-dic-2014 MUS$
Servicios de auditoria	302	311
Servicios fiscales	99	-
Otros servicios	41	223
Total	**442**	**534**

****