



**MINERA
VALPARAISO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
31 de Marzo de 2017**

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

INDICE

	Página
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL	10
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación y ejercicios	14
2.2 Bases de consolidación.....	17
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	19
2.4 Transacciones en moneda extranjera	19
2.5 Propiedades, plantas y equipos.....	20
2.6 Activos biológicos	22
2.7 Propiedades de inversión	22
2.8 Activos intangibles	22
2.9 Activos Financieros.....	25
2.10 Pasivos financieros	27
2.11 Derivados	27
2.12 Inventarios	28
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	28
2.14 Capital emitido.....	29
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	29
2.16 Otros pasivos financieros.....	29
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	29
2.18 Beneficios a los empleados.....	30
2.19 Provisiones	30
2.20 Reconocimiento de ingresos	30
2.21 Medio ambiente.....	31
2.22 Distribución de dividendos	32
2.23 Ganancias por Acción	32
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	32
2.25 Vacaciones al personal	32
2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	32
2.27 Arrendamiento.....	33
2.28 Subvenciones del gobierno.....	33
2.29 Costos por intereses	33
2.30 Combinación de negocios y plusvalía	33
2.31 Operaciones con partes relacionadas	34
2.32 Reclasificaciones.....	34
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO	36

3.1 Factores de riesgo financiero	36
3.2 Estimación del valor razonable.....	40
3.3 Factores de riesgo de mercado.....	40
3.4 Otros riesgos operacionales	43
3.5 Gestión del riesgo del capital.....	44
3.6 Medición del Riesgo.....	44
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	46
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	50
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS	50
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	53
7.1 Negocio eléctrico.....	53
7.2 Negocio portuario	59
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	61
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	62
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	65
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	66
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	67
NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.....	69
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	72
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los ejercicios son:	72
12.2 Transacciones.....	73
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	74
12.4 Grupo controlador.....	75
NOTA - 13 INVENTARIOS	76
13.1 Política de medición de inventarios.....	76
13.2 Composición del rubro.....	76
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	77
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	77
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	77
15.1 Composición del rubro.....	78
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	79
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	79
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	80
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	80
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	84
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	88
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	95
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	96

NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	104
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	107
NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	108
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	112
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	112
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....	113
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS).....	114
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA.....	116
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS.....	118
NOTA - 32 COSTO DE VENTAS.....	118
NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	118
NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	119
NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS	119
NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS.....	120
NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	121
37.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias.....	121
37.2 Impuestos diferidos.....	122
NOTA - 38 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	124
a) Diferencia de cambio neta.....	124
b) Resultados por unidades de reajustes.....	125
NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION	125
NOTA - 40 MEDIO AMBIENTE	125
NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	131
41.1 Garantías Directas.....	131
41.2 Garantías Indirectas.....	132
41.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	133
41.4 Detalle de litigios y otros.....	137
41.5 Compromisos.....	140
NOTA - 42 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS.....	142
NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	144
43.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	144
43.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	144
43.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	144
43.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios.....	144
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	147

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
Al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2016
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 31-mar-2017	AI 31-dic-2016
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	581.056	607.456
Otros activos financieros corrientes	9-10	126.969	100.306
Otros activos no financieros corrientes	16	25.853	28.673
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10-11	249.688	233.302
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	10-12	39.066	31.943
Inventarios corrientes	13	39.760	46.151
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	10.502	10.156
Activos corrientes totales		1.072.894	1.057.987
Activos, No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9-10	913.505	793.702
Otros activos no financieros no corrientes	16	53.778	45.798
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10-11	33.728	33.004
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10-12	-	263
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	2.342.359	2.298.479
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	409.937	398.862
Plusvalía		4.000	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.856.813	5.882.928
Activos Biológicos, No Corriente	14	1.059	1.059
Propiedades de Inversión	21	18.112	18.150
Activos por Impuestos Diferidos	37	14.637	8.159
Total de Activos No Corrientes		9.647.928	9.484.404
Total de Activos		10.720.822	10.542.391

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
 Al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) y al 31 de diciembre de 2016
 (En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	AI	AI
		31-mar-2017	31-dic-2016
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22	94.667	99.098
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 23	195.338	266.390
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12	6.801	5.362
Otras provisiones a corto plazo	24	15.622	8.436
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	43.275	34.317
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	7.754	15.094
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	10.165	14.537
Total de Pasivos Corrientes		373.622	443.234
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22	1.976.870	1.958.991
Cuentas por pagar no corrientes	10-23	18.993	18.960
Pasivos por Impuestos Diferidos	37	1.194.677	1.167.969
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	30.387	28.701
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	11.751	11.556
Total de pasivos no corrientes		3.232.678	3.186.177
Total de pasivos		3.606.300	3.629.411
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.036.089	5.007.334
Otras Reservas	28	(675.672)	(802.226)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.516.307	4.360.998
Participaciones no controladoras		2.598.215	2.551.982
Patrimonio Total		7.114.522	6.912.980
Total Patrimonio y pasivos		10.720.822	10.542.391

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados		Por el periodo de 3 meses terminado al	
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No auditados)		31-mar-2017	31-mar-2016
(En miles de Dólares)		Notas	

Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	409.859	385.663
Costo de Ventas	32	(221.258)	(180.590)
Ganancia Bruta		188.601	205.073
Gastos de Administración	33	(90.356)	(87.294)
Otras Ganancias (Pérdidas)	34	1.309	(261)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		99.554	117.518
Ingresos financieros	35	3.028	3.152
Costos Financieros	36	(24.160)	(28.637)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	7.096	21.912
Diferencias de Cambio	38	227	1.557
Resultados por Unidades de Reajuste	38	109	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		85.854	115.497
Gasto por impuestos a las ganancias	37	(16.024)	(16.827)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		69.830	98.670
Ganancia (Pérdida)		69.830	98.670

Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	31.038	50.372
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	38.792	48.298
Ganancia (Pérdida)		69.830	98.670

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	0,5586	0,7894
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,5586	0,7894

Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)

Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	0,5586	0,7894
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,5586	0,7894

Estados de Otros Resultados Integrales por Función Consolidados Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No auditados)		Por el periodo de 3 meses terminado al		
		Notas	31-mar-2017	31-mar-2016
(En miles de Dólares)				
Ganancia (pérdida)			69.830	98.670
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			(414)	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		28	72.105	53.951
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,			71.691	53.951
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	7.697	6.089
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		28	59.617	33.986
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos		28	2.337	(196)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos			69.651	39.879
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			141.342	93.830
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	(15.202)	(8.157)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral			(15.202)	(8.157)
Otro resultado integral			126.140	85.673
Resultado integral total			195.970	184.343
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			157.178	136.045
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			38.792	48.298
Resultado integral total			195.970	184.343

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No auditados)

(En miles de Dólares)

Por el periodo de 3 meses
terminado al

	Notas	31-mar-2017	31-mar-2016
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		468.806	431.460
Otros cobros por actividades de operación		604	767
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(257.127)	(207.208)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(33.393)	(29.255)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(17.731)	(12.013)
Otros pagos por actividades de operación		(31.277)	(23.851)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		113	59
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		2.530	3.062
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(13.398)	(7.200)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(3.650)	(49.721)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		115.477	106.100
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		11.753	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(2.763)	(2.660)
Préstamos a entidades relacionadas		(1.170)	-
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(48.153)	(43.718)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(17.602)	(13.111)
Cobros a entidades relacionadas		854	-
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(31.830)	(141.594)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(88.911)	(201.083)
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		21.772	378.650
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		21.772	378.650
Préstamos de entidades relacionadas		-	316
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(841)	(371.284)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(417)	-
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(43.300)	(34.738)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(31.860)	(34.598)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		-	(13.363)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(54.646)	(75.017)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(28.080)	(170.000)
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		1.680	8.473
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(26.400)	(161.527)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		607.456	925.935
Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo	8	581.056	764.408

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 (No auditado)	Notas	Patrimonio atribuible 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 01/01/2017		155.890	43.866	(130.812)	32.151	-	(747.431)	(802.226)	5.007.334	4.360.998	2.551.982	6.912.980
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	31.038	31.038	38.792	69.830
Otros resultados integrales	28		44.415	7.697	2.337	(414)	72.105	126.140		126.140	-	126.140
Resultados integrales		-	44.415	7.697	2.337	(414)	72.105	126.140	31.038	157.178	38.792	195.970
Dividendos	29							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						414		414	(2.283)	(1.869)	7.441	5.572
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	44.415	7.697	2.337	-	72.105	126.554	28.755	155.309	46.233	201.542
Saldo Final Período actual 31/03/2017		155.890	88.281	(123.115)	34.488	-	(675.326)	(675.672)	5.036.089	4.516.307	2.598.215	7.114.522

Por el periodo terminado
al 31 de marzo de 2016 (No auditado)

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2016		155.890	16.536	(131.476)	10.894	-	(811.564)	(915.610)	4.914.256	4.154.536	2.455.484	6.610.020
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	50.372	50.372	48.298	98.670
Otros resultados integrales	28		25.829	6.089	(196)	-	53.951	85.673		85.673	-	85.673
Resultados integrales		-	25.829	6.089	(196)	-	53.951	85.673	50.372	136.045	48.298	184.343
Dividendos	29							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						-		0	-	-	9.410	9.410
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	25.829	6.089	(196)	-	53.951	85.673	50.372	136.045	57.708	193.753
Saldo Final Período anterior 31/03/2016		155.890	42.365	(125.387)	10.698	-	(757.613)	(829.937)	4.964.628	4.290.581	2.513.192	6.803.773

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

- a) La producción de energía eléctrica, el transporte, distribución, suministro y comercialización de energía eléctrica y gas natural para la venta a grandes procesos industriales o de generación; la administración, operación y mantenimiento de obras hidráulicas, sistemas eléctricos y centrales generadoras de energía; el desarrollo de actividades de asesoría en el campo de la ingeniería y la prestación de servicios relacionados con este objeto social;
- b) La producción, importación y exportación de celulosa, papel y productos similares o derivados de los anteriores, así como también la forestación y explotación de predios rústicos en general; la comercialización de productos forestales y la adquisición, enajenación y explotación de fundos madereros, a cualquier título; la actividad del transporte en cualquiera de sus formas y cualquiera otra operación relacionada con esta actividad;
- c) El diseño, estudio, construcción y adquisición de infraestructura portuaria, tanto en la República de Chile como en el extranjero, incluyendo la participación en procesos de licitación de concesiones portuarias, y su explotación, en forma directa o a través de sociedades relacionadas; la inversión y explotación en actividades logísticas; la explotación de muelles y bodegas, tanto propios como de terceros; la realización de operaciones de carga y descarga de mercancías líquidas, sólidas, a granel y/o en contenedores, y demás faenas propias de la actividad portuaria, tanto a bordo de naves y artefactos navales, como en recintos portuarios y el periodo de agencia de naves;
- d) La actividad de telecomunicaciones, incluida la de obtener, transferir, comprar, arrendar, gravar o explotar en cualquiera forma las concesiones y mercedes respectivas a que se refiere la Ley General de Servicios Eléctricos y Ley General de Telecomunicaciones, y solicitar los permisos y franquicias para conservar, promover o desarrollar esta actividad y la compra, venta, importación, exportación, elaboración o producción, comercialización y distribución de toda clase de bienes o mercaderías, que digan relación con la energía o telecomunicaciones;
- e) La realización de inversiones en bienes muebles e inmuebles, corporales e 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 intermedios, el Grupo está conformado por 6 sociedades subsidiarias y 8 sociedades asociadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser subsidiaria, la Sociedad Matriz ejerce el control a través de la Administración.

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

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Entidad	RUT	N° Registro	Moneda Funcional	País de origen	% Participación					
					al 31/03/2017			al 31/12/2016		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Dólar	Chile	92,88	-	92,88	92,88	-	92,88
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	N/A	Dólar	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	Dólar	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	Dólar	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Pesos	Chile	-	51,19	51,19	-	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y subsidiarias	82.777.100-7	241	Dólar	Chile	61,64	2,43	64,07	61,64	2,43	64,07
Puerto Lirquén S.A.	96.959.030-1	N/A	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Portuaria Lirquén S.A.	96.560.720-K	N/A	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	76.375.778-1	N/A	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Depositos Portuarios Lirquén S.A.	96.871.870-3	N/A	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Puerto Central S.A.	76.158.513-4	251	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Muelle Central S.A.	76.242.857-1	N/A	Dólar	Chile	-	64,07	64,07	-	64,07	64,07
Colbún S.A. y subsidiarias	96.505.760-9	295	Dólar	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	96.854.000-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Soceidad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	86.856.100-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Río Tranquilo S.A.	76.293.900-2	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	76.528.870-3	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Termoeléctrica Antihue S.A.	76.009.904-K	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Desarrollo Spa	76.442.095-0	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones Sud Spa	76.455.649-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones Andinas Spa	76.455.646-1	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones Las Canteras S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	24,59	24,59	-	24,59	24,59
Fénix Power Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	24,59	24,59	-	24,59	24,59

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

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

La dotación de personal al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 31 de marzo de 2017			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	74	23	2	99
Profesionales y Técnicos	699	77	8	784
Trabajadores y otros	321	826	5	1.152
Eventuales	-	827	-	827
Total	1.094	1.753	15	2.862
Promedio del año	1.096	1.753	15	2.864

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2016			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	76	22	2	100
Profesionales y Técnicos	708	80	8	796
Trabajadores y otros	318	769	5	1.092
Eventuales	-	834	-	834
Total	1.102	1.705	15	2.822
Promedio del año	1.080	1.621	15	2.716

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. al 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, que han sido medidos al valor justo.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 17 de Mayo de 2017.

La preparación de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con IFRS, requieren el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante el periodo reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones y juicios contables significativos 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
NIIF 9, Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15, Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
NIIF 16, Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 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 NIIF 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. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

NIIF 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 NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 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. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 15, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

CINIIF 22 Interpretación “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida en enero de 2016, 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, NIC 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. NIIF 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 NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1, Adopción de IFRS por primera vez	1 de enero de 2018
NIIF 2, Pagos basados en acciones	1 de enero de 2018
NIIF 4, Contratos de seguros	1 de enero de 2018
NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de enero de 2018
NIC 40, Propiedades de inversión	1 de enero de 2018
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NIIF 1 “Adopción de IFRS por primera vez”

La modificación a la IFRS 1 elimina las excepciones transitorias incluidas en el Apéndice E (E3 – E7).

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas:

- Condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo.
- Clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta.
- Contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio.

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la restructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

NIIF 4 “Contratos de seguros”

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las

enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados e NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

NIC 40 “Propiedades de inversión”

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2017 no fueron aplicables a la Compañía o no tenían efectos significativos en su aplicación. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

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

La adquisición de subsidiarias por el Grupo se contabiliza utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio, más los costos directamente atribuibles a la adquisición. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición, con independencia del alcance de los intereses minoritarios. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación del

Grupo en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía (Menor valor). Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El método de la participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación del Grupo 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 del Grupo 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 al Grupo 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 el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

2.2.5 Entidades con cometido especial

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

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

La investigación, el desarrollo y la difusión de la cultura y el arte. La Fundación podrá participar en

la formación, organización, administración y soporte de todas aquellas entidades, instituciones, asociaciones, agrupaciones y organizaciones, sean públicas o privadas que tengan los mismos fines.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017 Colbún entregó MUS\$229 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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 intermedios se presentan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación.

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. El Grupo mantiene 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 periodo y otros cambios en el importe en libros se reconocen en el patrimonio neto.

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas	31-mar-17 1US\$	31-mar-2016 1US\$	31-dic-2016 1US\$
Pesos chilenos	663,97	669,8	669,47
Unidad de Fomento (UF)	0,0251	0,0259	0,0254
Euros	0,9360	0,8787	0,9488
Soles peruanos	3,2490	3,3280	3,3600
Libra Esterlina	0,8000	-	0,8100

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

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

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

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

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

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

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

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

<u>Venta de Energía</u>	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	30
Maquinarias	20 - 50	25
Equipos de transporte	5 - 15	7
Equipos de oficina	5 - 30	28
Equipos informáticos	3 - 10	5
Arrendamientos Financieros	20	16
Otras propiedades, plantas y equipo	30 - 50	32

<u>Servicios Portuarios</u>	Intervalo de años de vida útil estimada Mínimo - Máximo
Infraestructura Portuaria	20 - 60
Maquinas y equipos	10 - 30
Otros Activos	3 - 10

<u>Inmobiliarios y otros</u>	Vida útil estimada
Construcciones	40
Mobiliario, accesorios y equipos	6

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

<u>Clases de Centrales</u>	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
<u>Instalaciones de generación</u>		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30-50	33
Equipo electromecánico	20-50	37
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	26
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 que se producen y se presentan como costos de ventas.

2.7 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión, que principalmente comprenden terrenos y construcciones, se mantienen para obtener rentas de largo 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 del Grupo 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 4 b).

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 adquiridos. Los otros activos intangibles materiales corresponden a software, derechos, concesiones y otras servidumbres con vidas útiles definidas. Estos activos se amortizan de acuerdo a sus vidas útiles esperadas.

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

b) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas: Colbún S.A. efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles, que tienen vidas útiles indefinidas (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 Empresa Portuaria San Antonio (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, la cual incluye los costos por préstamos devengados durante el ejercicio 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 N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

Obras Obligatorias “Fase 1A y 1B”

Corresponden a la construcción del frente de atraque de 700 metros de longitud, dragado de la franja de 60 metros medidos desde el frente de atraque, el reemplazo del rompeolas y el consecuente ensanchamiento de la boca del acceso a la poza de San Antonio, en cumplimiento del proyecto de construcción obligatorio, establecido en el contrato de concesión entre Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) y la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A.

Desembolsos Posteriores

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 plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

Amortización

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 del 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 es la siguiente:

<u>Clase</u>	Rango de amortización
Contrato de concesión	20 años
Concesión relleno marítimo	33 años
Programas computacionales	3 años

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

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

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

2.9 Activos Financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

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

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

2.9.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar, y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren (ver nota N° 9).

2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar

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

Los préstamos y cuentas por cobrar, del negocio portuario, se valorizan a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva con excepción de los deudores por ventas que se registran por el monto de la operación, menos la provisión por pérdida de deterioro que se establece cuando existe evidencia objetiva de que no se podrán cobrar todos los importes que se adeudan 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 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 determina 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 periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivos estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios y descuentos durante la vida esperada del activo financiero).

2.9.6 Deterioro de los activos financieros

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

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

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

Cuando el valor razonable de un activo sea inferior al costo de adquisición, si existe evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente como 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 actual, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina de Otras reservas y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

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

Considerando que al 31 de marzo de 2017 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 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existen deterioros observables.

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 efectivo". 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 Integrales.

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 el Grupo designó 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 en este rubro, el stock de gas, petróleo, carbón, madera, y material de estiba, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada periodo. El costo se determina utilizando el método del precio medio ponderado.

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 y que tengan un bajo riesgo de pérdida de valor, 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 financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como 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: corresponden a 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: corresponden a 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 del dividendo mínimo obligatorio. (Ver nota 2.22)

2.16 Otros pasivos financieros

Los 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.

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

Los impuestos diferidos se calculan, y registran con cargo o abono a resultados, de acuerdo con el método del Balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo, en una transacción distinta de una combinación de negocios, que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada 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.

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 algunas de sus subsidiarias reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 “Beneficios del personal” el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento de 4,6% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre de cada periodo se presenta en el ítem “Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados” del pasivo no corriente del estado de situación financiera.

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

2.19 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para el Grupo, cuyo monto y momento de cancelación son inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de 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 de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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

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

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

- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través de Centros de Despacho (CEN 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 el déficit se registran como costos dentro del estado de resultado integral consolidado intermedio.

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 intermedio.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva. Cuando una cuenta por 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 preferencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

2.21 Medio ambiente

El Grupo, en su negocio portuario, es un prestador de servicios que realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el periodo en que se incurren. 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 ejercicio anual 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. (ver nota 2.15)

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 llevará 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. 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, una vez que se cumplen con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

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, se clasifican los saldos en función de sus vencimientos, es decir, como corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corriente los de vencimiento superior a dicho período.

2.27 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 y las reconocidas en ingresos se presentan por separado en las notas. Aquellas subvenciones 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 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 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada a valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe del interés minoritario de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, el Grupo determina si valora la participación no controladora de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición relacionados se contabilizan cuando se incurren, en Otros gastos por naturaleza.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones

económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, en la fecha de adquisición se valoran al valor razonable las participaciones previamente mantenidas en el patrimonio de la adquirida y se reconocen las ganancias o pérdidas resultantes en el estado de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración se valoran a valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral. En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren dentro del alcance de NIC 39, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente clasifica como patrimonio no se revaloriza y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

La plusvalía 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, la Compañía 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 ganancia en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada, 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. Una vez que la combinación de negocios se complete (finaliza el proceso de medición) la plusvalía no se amortiza y el Grupo debe revisar periódicamente su valor en libros para registrar cualquier pérdida por deterioro.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, la plusvalía asociada 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. La plusvalía dada 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 Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones entre la sociedad Matriz y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

2.32 Reclasificaciones

Para efectos comparativos y de presentación, al 31 de diciembre de 2016 se han efectuado las siguientes reclasificaciones:

En la subsidiaria Puertos y Logística S.A.

- MUS\$6.136 desde “Otros activos financieros corrientes “ a “Efectivo y equivalentes al efectivo”

- MUS\$29 desde "Otras provisiones a corto plazo " a Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar"
- Debido a la reclasificación en el rubro de "Efectivo y equivalentes al efectivo" se reconstituyó el "Estado de Flujo de efectivo" al 31 de marzo de 2016, produciéndose un aumento de MS\$ 258 en "Otras entradas (salidas) de efectivo de actividades de inversión, un aumento de los efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo por MUS\$ 311, un aumento en el "Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período" por MUS\$ 6.599 y a consecuencia de esto un aumento "Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período" de MUS\$ 7.168. Al 31 de marzo de 2016 se reclasificó MUS\$ 271 desde "Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado" a "Ingresos Financieros"

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 estadounidense). 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.

En el negocio portuario los activos y pasivos se encuentran afectos a las variaciones en el tipo de cambio desde dos perspectivas: la primera se conoce como diferencias de cambio y se refiere al descalce que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera distintos a su moneda funcional (dólar estadounidense). La segunda perspectiva se refiere a las variaciones del tipo de cambio que afectan a los ingresos y costos de la sociedad y sus subsidiarias. Por el lado de los activos y pasivos, el impacto de variaciones del tipo de cambio está acotado principalmente a los activos y pasivos corrientes, ya que ellos están constituidos mayoritariamente por valores indexados en moneda nacional. Para hacer frente a este riesgo, al 31 de marzo de 2017, Puertos y Logística S.A. mantiene inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$23.948 (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 78,1% en dólares y en un 21,9% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 74,9% en moneda local y en un 25,1% en dólares. 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. Para mitigar este riesgo se utilizan swaps de tasa de interés fija.

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

Tasa de interés	31-mar-2017	31-mar-2016	31-dic-2016
Fija	97%	84%	97%
Variable	3%	16%	3%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera de la sociedad controlada Colbún S.A. se encuentra denominada en un 97% a tasa fija, el 3% restante corresponde a una fracción del crédito de Fénix Power Perú.

En el negocio portuario, la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, tienen riesgo de tasa de interés variable, y las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable.

El 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 82% 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 tasas de interés de mercado.

La subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de marzo de 2017 mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$254,05 millones, 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. Dicha exposición se encuentra parcialmente mitigada mediante swaps de tasa de interés, que permiten fijar la tasa de interés de crédito y así reducir su exposición a dichas variaciones.

La deuda financiera de Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

Tasa de interés	31-mar-2017	31-mar-2016
Fija	50%	50%
Variable	50%	50%

Como consecuencia de la porción de la deuda financiera mantenida por la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. sin derivado asociado, la Sociedad se encuentra expuesta a las variaciones de la tasa Libor. Se estima que un aumento o disminución de 10 puntos base en dicha tasa, significaría un mayor o menor desembolso para la sociedad de US\$66,1 mil cada año de vigencia del crédito.

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; y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago que es acotada. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representaron menos del 0,38% del total de ventas anualizadas a marzo de 2017.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global compuestos por compañías navieras, exportadores forestales e importadores. Las ventas a clientes menores representan menos del 10% y se realizan a través de 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 y contrapartes que la componen. La máxima exposición al riesgo de los activos financieros es su valor libro.

El negocio eléctrico se ve expuesto a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Históricamente todas las contrapartes con las que Colbún S.A ha mantenido compromisos de entrega de energía han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta.

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 han establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2017 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”.

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

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	5.478	1.880
Sin Clasificación	44	40
Total	5.522	1.920
Otros Activos Financieros Corrientes		
Nivel 2	710	5.085
Sin Clasificación	110	110
Total	820	5.195
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	820.447	728.173
Nivel 3	82.891	53.675
Sin Clasificación	101	101
Total	903.439	781.949

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

	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	6.385	2.396
AA+	3.914	6.160
Total	10.299	8.556
Otros activos financieros		
AAA	22.149	10.880
AA	-	10.044
Total	22.149	20.924

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) totalizan MUS\$11. No cuentan con clasificación de riesgo.

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

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

	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	35.994	40.958
AA+	18.873	15.466
AA	65.963	56.277
AA-	37	267
A+	645	36
Total	121.512	113.004
Cientes sin clasificación de riesgo local	49.596	48.668
Total	49.596	48.668
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	223.478	231.337
AA+	112.449	102.717
AA	84.432	86.204
AA-	30.089	14.942
A+ o inferior	24.206	20.457
Total	474.654	455.657
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	93.058	98.901
Total	93.058	98.901
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	9.739	1.008
Total	9.739	1.008

(*)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 del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de este segmento y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para un periodo.

Al 31 de marzo de 2017 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$660 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio de 80 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) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (ii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$86 millones por

concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de intereses y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2017 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.

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de Colbún S.A. actualmente es acotado.

Al 31 de marzo de 2017 Puertos y logísticas y sus sociedades subsidiarias cuentan con excedentes de caja por MUS\$37.490, los que se encuentran invertidos en depósitos a plazos con duración promedio de 49 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo la subsidiaria Puerto Central S.A, mantiene una línea de crédito en dólares, la que al 31 de marzo de 2017 cuenta con un cupo disponible para giro de MUS\$40.027.

Al comparar los ejercicios al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el nivel de liquidez en Puertos y Logística S.A. ha aumentado levemente, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indices de liquidez	31-mar-17	31-dic-16
Liquidez corriente (veces)	1,75	1,71
Razón ácida (veces)	1,69	1,65

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 dentro de 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\$45 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 valorización 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 que en el último tiempo se genere una constante presión 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

En Chile el 48% de la capacidad instalada de Colbún S.A. es hidráulica, por lo que está expuesta a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas de respaldo o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación podría encarecer sus costos, 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 competitiva (hidráulica en un año medio a seco y generación térmica a carbón y a gas natural costo eficiente, otras energías renovables costos eficientes y debidamente complementadas por otras fuentes de generación dada su intermitencia y volatilidad) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto, además de implementar soluciones técnicas de mediano y largo plazo que se están analizando para el referido complejo.

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

b) Riesgo de precios de los combustibles

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

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

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra en parte mitigada.

c) Riesgo de suministro de combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos, en Chile Colbún S.A. mantiene acuerdos con

proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. Respecto al suministro de gas natural, en Chile Colbún S.A. 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 y una política de gestión de inventario 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 S.A. tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

e) Riesgos de construcción de proyectos

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

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

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Como parte de esta complejidad se han hecho más inciertos los plazos de tramitación ambiental, los que en ocasiones son además seguidos por extensos procesos de judicialización. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

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

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 S.A. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están

discutiendo en el Congreso acerca de (i) la reforma al Código de Aguas, (ii) la Ley relativa al fortalecimiento de la regionalización del país, (iii) el proyecto de ley que crea el Ministerio de Pueblos Indígenas, (iv) el proyecto de Ley que crea el Consejo Nacional y los Consejos de Pueblos Indígenas y (v) la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas. Así también son importantes las iniciativas en el sector como (i) definición de los reglamentos necesarios para la correcta aplicación de la nueva Ley de Transmisión Eléctrica ya promulgada, (ii) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) que ya se encuentra en su etapa de difusión, entre otras.

En Perú, la autoridad se encuentra realizando estudios de modificaciones regulatorias para el sector eléctrico. Algunos de los temas que se están contemplando tienen relación con: (i) Generación/Mercado Mayorista (incluir en el mercado de corto plazo a los grandes usuarios libres), (ii) Dualidad (nueva metodología para fiscalizar el performance de las unidades duales).

De la calidad de estas nuevas regulaciones 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 tanto en Chile como en Perú.

g) Riesgo de variación de demanda / oferta 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, un bajo crecimiento de la demanda, una baja en el precio de los combustibles y un aumento en el ingreso de proyectos de energías renovables variables solar y eólica determinaron durante el año 2016 una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

Respecto de los valores de largo plazo, la licitación de suministro de clientes regulados concluida en agosto de 2016 se tradujo en una baja importante en los precios presentados y adjudicados, reflejando la mayor dinámica competitiva que existe en este mercado y el impacto que está teniendo la irrupción de nuevas tecnologías -solar y eólica fundamentalmente- con una significativa reducción de costos producto de su masificación. Aunque se puede esperar que los factores que gatillan esta dinámica competitiva y tendencia en los precios se mantengan a futuro, es difícil determinar su alcance preciso en los valores de largo plazo de la energía.

Adicionalmente, y dada la diferencia de precios de la energía entre clientes libres y regulados, pudiese ocurrir que ciertos clientes regulados podrían acogerse a régimen cliente libre. Lo anterior se puede producir dada la opción, contenida en la legislación eléctrica que permite que los clientes con potencia conectada entre 500 KW y 5.000 KW a ser categorizados como clientes regulados o libres. La sociedad Colbún S.A. tiene uno de los parques de generación más eficientes del sistema chileno, por lo que tiene la capacidad de ofrecer condiciones competitivas.

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).

El crecimiento que se ha observado en el mercado Chileno (y potencialmente en el Peruano) de fuentes de generación renovables no convencionales como la generación solar y eólica, puede generar costos de integración y por lo tanto afectar las condiciones de operación del resto del sistema eléctrico, sobre todo en ausencia de un mercado de servicios complementarios que remunere adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

3.4 Otros riesgos operacionales

Los riesgos operacionales de Puertos y Logística S.A. son administrados por sus unidades de negocio, en concordancia con estándares y procedimientos definidos a nivel corporativo.

La totalidad de los activos de infraestructura de la empresa (construcciones, instalaciones, maquinarias, etc.) se encuentran adecuadamente cubiertos de los riesgos operativos y otros de la

naturaleza mediante pólizas de seguros con límites y deducibles estándares para la industria.

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. En el caso particular de la subsidiaria Puerto Central S.A., 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. Puertos y Logística S.A. se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentable en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación con la comunidad donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

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 los siguientes:

Indices de endeudamiento	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Pasivos corrientes	49.682	44.457
Pasivos no corrientes	316.181	301.065
Total deuda	365.863	345.522
Patrimonio	305.955	303.330
Coeficiente de endeudamiento	1,20	1,14

La estrategia de gestión de riesgo en Colbún S.A., está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad, identificando y gestionando las fuentes 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 responsabilidad de la Gerencia General de Colbún S.A. así como de cada división y gerencia, y cuenta con el apoyo de la Gerencia Control de Gestión y Riesgos y la supervisión, seguimiento y coordinación del Comité de Riesgos.

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 controlada Colbún 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 tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominados 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. En base a lo anterior, al 31 de marzo de 2017 la exposición frente a este riesgo se traduce en un potencial impacto de aproximadamente US\$2,8 millones por diferencia de tipo de cambio, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra en gran medida mitigado, ya que el 97% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2017 la exposición frente a la tasa de interés variable se encuentra acotada, traduciéndose en un potencial impacto trimestral de aproximadamente US\$0,5 millones por subida de tasas de interés, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún S.A. 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. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB+ y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del periodo, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 18%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 22% en términos de notional.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja, 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.

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 consolidados y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

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

Tanto las Propiedades, plantas y equipos como los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados respectivamente en forma lineal sobre sus vidas útiles estimadas. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los mismos.

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

La sociedad controlada Colbún S.A., A la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, 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 periodo anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el periodo corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor de justo menos los costos necesario para su venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por el activo o una UGE. Para el cálculo del valor de recuperación del activo tangible e intangible, el valor de uso es el criterio utilizado por Colbún S.A.

Para estimar el valor de uso, Colbún S.A. prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por su Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGE

utilizando la mejor información 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" 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.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. realiza la siguiente estimación de flujos de caja futuros para prueba de deterioro:

Los activos sujetos a amortización (propiedades, planta y equipo e intangibles) se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias del negocio indique que el valor libros de los activos puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro cuando el valor libro es mayor que su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable de un activo menos los costos de venta y su valor en uso.

A efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que existen flujos de efectivo identificables por separado.

La Sociedad Matriz y subsidiarias, a la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, 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.

El cálculo más reciente, efectuado en el periodo corriente del importe recuperable de los activos cumple los siguientes criterios:

- a) Los activos no corrientes 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 los activos 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, es remota.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por los activos. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por la Compañía.

Para estimar el valor de uso, la Matriz y Subsidiarias preparan las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de contratos de arrendamientos e inversiones en cartera. Estos flujos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla.

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 al Estado de Resultados Integrales.

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

Al 31 de marzo de 2017 la Sociedad Matriz y subsidiarias considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles del Grupo.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas por litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 41 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 marzo de 2017, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

g. hipótesis actuarial

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

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

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

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

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

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

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	4,82%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	29
	Mujeres	32	32
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

Sociedad controlada (Colbún S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		1,54%	1,68%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	2,50%	2,40%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2014

h.- Combinaciones de negocios

Al 31 de marzo de 2017 no se han producido nuevas combinaciones de negocios.

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016.

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

31 de marzo de 2017

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado Integral	
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios		Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.811.417	951.030	5.860.387	2.960.279	284.092	2.676.187	382.044	61.304	
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	671.818	86.913	584.905	365.863	49.682	316.181	27.559	3.106	
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	246.123	104	246.019	53.013	6.454	46.559	342	17.556	
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	342.171	304	341.867	22.907	95	22.812	2.514	31.114	
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.078.325	40	2.078.285	59.917	30.989	28.928	4.934	13.930	
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	322.373	1.218	321.155	79.616	1	79.615	194	27.144	
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	166.943	45	166.898	8	8	-	6.269	4.434	
Puerto Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	16.419	12.032	4.387	10.116	10.116	-	12.239	(361)	
Portuaria Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	114.718	16.187	98.531	16.325	2.154	14.171	2.610	859	
Desarrollos Inmobiliarios Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	67.380	10.266	57.114	4.552	570	3.982	787	124	
Depositos Portuarios Lirquen S.A.	Chile	USD	61,59	3.541	3.541	-	256	256	-	467	259	
Puerto Central S.A.	Chile	USD	61,64	436.118	36.595	399.523	334.638	37.382	297.256	12.962	632	
Muellaje Central S.A.	Chile	USD	2,43	3.965	3.491	474	3.111	3.111	-	3.058	192	
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	USD	35,17	15.811	772	15.039	12.163	3.831	8.332	1.505	-	
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	USD	35,15	7.416	691	6.725	301	170	131	876	-	
Río Tranquilo S.A.	Chile	USD	35,17	47.412	1.597	45.815	13.226	2.344	10.882	7.372	-	
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	USD	35,17	4.650	279	4.371	22.090	1.565	20.525	2.041	(3)	
Termoeléctrica Antillhue S.A.	Chile	USD	35,17	40.700	255	40.445	19.653	1.558	18.095	800	-	
Colbún Transmision S.A.	Chile	USD	35,17	123.507	5.530	117.977	37.012	3.266	33.746	7.286	-	
Colbún Desarrollo S.P.A	Chile	USD	35,17	160	160	-	-	-	-	-	-	
Inversiones Sud S.P.A	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	
Inversiones Andinas S.P.A	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	35,17	226.069	196	225.873	1	1	-	-	-	
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	USD	6,66	443.808	132	443.676	947	256	691	-	-	
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	6,66	833.934	99.084	734.850	397.228	22.336	374.892	47.636	-	
Totales				13.024.798	1.230.482	11.794.316	4.413.222	460.237	3.952.985	523.495	103.146	160.293

31 de diciembre de 2016

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado Integral
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.822.598	947.624	5.874.974	3.032.766	360.055	2.672.711	1.436.240	204.470	219.635
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	648.852	76.021	572.831	345.522	44.457	301.065	98.546	9.080	16.465
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	222.572	242	222.330	47.019	6.479	40.540	4.208	3.987	18.350
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	306.142	169	305.973	17.993	91	17.902	11.332	10.851	33.813
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.069.947	6.621	2.063.326	65.468	36.842	28.626	25.148	18.134	41.130
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	286.457	1.417	285.040	70.269	304	69.965	5.425	5.202	27.768
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	161.323	195	161.128	8	8	-	16.681	16.661	15.616
Puerto Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	14.161	10.562	3.599	7.497	7.497	-	49.117	(1.093)	(1.093)
Portuaria Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	114.035	18.349	95.686	16.501	2.388	14.113	11.313	6.007	6.007
Desarrollos Inmobiliarios Lirquen S.A.	Chile	USD	61,64	67.732	10.595	57.137	5.028	1.018	4.010	4.997	3.406	3.406
Depositos Portuarios Lirquen S.A.	Chile	USD	61,59	3.391	3.391	-	365	365	-	1.732	1.027	1.027
Puerto Central S.A.	Chile	USD	61,64	415.271	29.544	385.727	314.422	32.821	281.601	38.543	(887)	2.089
Muellaje Central S.A.	Chile	USD	2,43	1.757	1.161	596	1.095	1.095	-	9.253	50	50
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	USD	35,17	15.672	811	14.861	12.518	3.685	8.833	6.077	1.303	-
Soceidad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	USD	35,15	6.725	685	6.040	294	148	146	3.212	2.493	-
Río Tranquilo S.A.	Chile	USD	35,17	48.595	1.592	47.003	18.156	2.997	15.159	21.330	11.527	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	USD	35,17	4.610	265	4.345	22.005	2.003	20.002	8.278	432	-
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	USD	35,17	41.212	164	41.048	20.198	1.318	18.880	4.800	1.403	-
Colbún Transmision S.A.	Chile	USD	35,17	99.879	3.148	96.731	34.655	14.079	20.576	25.562	14.897	-
Colbún Desarrollo S.P.A	Chile	USD	35,17	160	160	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Sud S.P.A	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Andinas S.P.A	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	35,17	222.371	198	222.173	1	1	-	-	3.428	-
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	USD	6,66	436.477	390	436.087	870	10	860	-	6.758	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	6,66	831.721	96.363	735.358	402.674	27.992	374.682	216.727	7.130	-
Totales				12.841.680	1.209.687	11.631.993	4.435.324	545.653	3.889.671	1.998.521	326.266	384.263

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 las regulaciones vigentes.

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

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

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo a la regulación eléctrica peruana.

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

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

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

Dado que opera en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Interconectado Central en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, para efectos de la aplicación de la NIFF 8 la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

7.1.1 Información por área geográfica

31 de marzo de 2017

Activos	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	851.874	99.156	951.030	951.030	-	951.030
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	520.796	39.297	560.093	560.093	-	560.093
Otros Activos Financieros, Corriente	104.099	-	104.099	104.099	-	104.099
Otros Activos No Financieros, Corriente	23.774	692	24.466	24.466	-	24.466
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	160.387	49.233	209.620	209.620	-	209.620
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.694	-	8.694	8.694	-	8.694
Inventarios corrientes	33.110	5.265	38.375	38.375	-	38.375
Activos por Impuestos Corrientes	1.014	4.669	5.683	5.683	-	5.683
Activos No Corrientes	5.344.620	741.835	6.086.455	6.086.455	(226.068)	5.860.387
Otros Activos Financieros, No Corriente	4.990	4.966	9.956	9.956	-	9.956
Otros Activos No Financieros, No Corriente	49.808	3.970	53.778	53.778	-	53.778
Inversiones Contabilizadas utilizando el método de la Participación	262.652	-	262.652	262.652	(226.068)	36.584
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	133.424	3.717	137.141	137.141	-	137.141
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.889.375	716.185	5.605.560	5.605.560	-	5.605.560
Activos por Impuestos Diferidos	4.371	8.997	13.368	13.368	-	13.368
TOTAL ACTIVOS	6.196.494	840.991	7.037.485	7.037.485	(226.068)	6.811.417
Pasivos Corrientes	261.755	22.337	284.092	284.092	-	284.092
Otros Pasivos Financieros, Corriente	42.623	1.660	44.283	44.283	-	44.283
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.503	16.925	156.428	156.428	-	156.428
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.681	-	11.681	11.681	-	11.681
Otras provisiones a corto plazo	11.515	2.232	13.747	13.747	-	13.747
Pasivos por Impuestos Corrientes	41.597	-	41.597	41.597	-	41.597
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	6.711	971	7.682	7.682	-	7.682
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	8.125	549	8.674	8.674	-	8.674
Pasivos No Corrientes	2.300.603	375.584	2.676.187	2.676.187	-	2.676.187
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.300.045	359.116	1.659.161	1.659.161	-	1.659.161
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente	3.216	15.777	18.993	18.993	-	18.993
Pasivos por Impuestos Diferidos	956.602	691	957.293	957.293	-	957.293
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	29.133	-	29.133	29.133	-	29.133
Otros Pasivos no financieros no corrientes	11.607	-	11.607	11.607	-	11.607
TOTAL PASIVOS	2.562.358	397.921	2.960.279	2.960.279	-	2.960.279
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora	3.634.136	226.068	3.860.204	3.860.204	(226.068)	3.634.136
Capital Emitido	1.282.793	219.635	1.502.428	1.502.428	(219.635)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.566.605	4.647	1.571.252	1.571.252	(4.647)	1.566.605
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras Reservas	732.143	1.786	733.929	733.929	(1.786)	732.143
Participaciones no controladoras	-	217.002	217.002	217.002	-	217.002
Patrimonio Total	3.634.136	443.070	4.077.206	4.077.206	(226.068)	3.851.138
Patrimonio y Pasivos	6.196.494	840.991	7.037.485	7.037.485	(226.068)	6.811.417

	31 de marzo de 2017					
	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
Estados de Resultados Integrales	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	334.408	47.636	382.044	382.044	-	382.044
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y	334.408	47.636	382.044	382.044	-	382.044
Materias primas y consumibles utilizados	(167.264)	(34.354)	(201.618)	(201.618)	-	(201.618)
Gastos por beneficios a los empleados	(15.694)	(1.351)	(17.045)	(17.045)	-	(17.045)
Gasto por depreciación y amortización	(51.469)	(8.104)	(59.573)	(59.573)	-	(59.573)
Otros gastos por naturaleza	(7.556)	(1.023)	(8.579)	(8.579)	-	(8.579)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.513)	(90)	(4.603)	(4.603)	-	(4.603)
Ingresos financieros	2.404	120	2.524	2.524	-	2.524
Costos financieros	(17.078)	(3.153)	(20.231)	(20.231)	-	(20.231)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	4.583	-	4.583	4.583	(3.843)	740
Diferencias de cambio	(1.157)	1.715	558	558	-	558
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	76.664	1.396	78.060	78.060	(3.843)	74.217
Gasto por impuesto a las ganancias	(19.684)	5.989	(13.695)	(13.695)	-	(13.695)
Ganancia (pérdida)	56.980	7.385	64.365	64.365	(3.843)	60.522
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	56.980	3.766	60.746	60.746	(3.843)	56.903
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.619	3.619	3.619	-	3.619
Ganancia	56.980	7.385	64.365	64.365	(3.843)	60.522
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	87.033	25.215	112.248	112.248	-	112.248
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(67.665)	(3.565)	(71.230)	(71.230)	-	(71.230)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(71.288)	(4.703)	(75.991)	(75.991)	-	(75.991)

Activos	31 de diciembre de 2016					
	Chile	Perú	Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	850.684	96.940	947.624	947.624	-	947.624
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	571.111	22.609	593.720	593.720	-	593.720
Otros Activos Financieros, Corriente	74.285	-	74.285	74.285	-	74.285
Otros Activos No Financieros, Corriente	26.211	979	27.190	27.190	-	27.190
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto Corriente	135.160	64.084	199.244	199.244	-	199.244
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.792	-	2.792	2.792	-	2.792
Inventarios corrientes	40.282	4.832	45.114	45.114	-	45.114
Activos por Impuestos Corrientes	843	4.436	5.279	5.279	-	5.279
Activos No Corrientes	5.354.932	742.412	6.097.344	6.097.344	(222.370)	5.874.974
Otros Activos Financieros, No Corriente	224	5.153	5.377	5.377	-	5.377
Otros Activos No Financieros, No Corriente	41.711	4.087	45.798	45.798	-	45.798
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	263	-	263	263	-	263
Inversiones Contabilizadas utilizando el método de la Participación	260.946	-	260.946	260.946	(222.370)	38.576
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	134.266	3.863	138.129	138.129	-	138.129
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.913.177	722.650	5.635.827	5.635.827	-	5.635.827
Activos por Impuestos Diferidos	4.345	2.659	7.004	7.004	-	7.004
TOTAL ACTIVOS	6.205.616	839.352	7.044.968	7.044.968	(222.370)	6.822.598
Pasivos Corrientes	332.062	27.993	360.055	360.055	-	360.055
Otros Pasivos Financieros, Corriente	49.099	3.945	53.044	53.044	-	53.044
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	188.319	19.626	207.945	207.945	-	207.945
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.339	-	32.339	32.339	-	32.339
Otras provisiones a corto plazo	5.161	2.232	7.393	7.393	-	7.393
Pasivos por Impuestos Corrientes	32.493	112	32.605	32.605	-	32.605
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.391	1.605	14.996	14.996	-	14.996
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	11.260	473	11.733	11.733	-	11.733
Pasivos No Corrientes	2.297.169	375.542	2.672.711	2.672.711	-	2.672.711
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.298.049	358.939	1.656.988	1.656.988	-	1.656.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	15.743	18.960	18.960	-	18.960
Pasivos por Impuestos Diferidos	956.988	860	957.848	957.848	-	957.848
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	27.508	-	27.508	27.508	-	27.508
Otros Pasivos no financieros no corrientes	11.407	-	11.407	11.407	-	11.407
TOTAL PASIVOS	2.629.231	403.535	3.032.766	3.032.766	-	3.032.766
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la controladora	3.576.385	222.370	3.798.755	3.798.755	(222.370)	3.576.385
Capital Emitido	1.282.793	219.635	1.502.428	1.502.428	(219.635)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.510.514	882	1.511.396	1.511.396	(882)	1.510.514
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras Reservas	730.483	1.853	732.336	732.336	(1.853)	730.483
Participaciones no controladoras	-	213.447	213.447	213.447	-	213.447
Patrimonio Total	3.576.385	435.817	4.012.202	4.012.202	(222.370)	3.789.832
Patrimonio y Pasivos	6.205.616	839.352	7.044.968	7.044.968	(222.370)	6.822.598

Estados de Resultados Integrales	31 de marzo de 2016					
	Chile MUS\$	Perú MUS\$	Segmentos sobre MUS\$	Segmentos MUS\$	Eliminación MUS\$	Total por MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Materias primas y consumibles utilizados	(132.286)	(32.778)	(165.064)	(165.064)	-	(165.064)
Gastos por beneficios a los empleados	(14.194)	(1.903)	(16.097)	(16.097)	-	(16.097)
Gasto por depreciación y amortización	(47.859)	(7.985)	(55.844)	(55.844)	-	(55.844)
Otros gastos por naturaleza	(6.975)	(4.181)	(11.156)	(11.156)	-	(11.156)
Otras ganancias (pérdidas)	(580)	83	(497)	(497)	-	(497)
Ingresos financieros	2.524	167	2.691	2.691	-	2.691
Costos financieros	(21.995)	(5.430)	(27.425)	(27.425)	-	(27.425)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que	1.396	-	1.396	1.396	-	1.396
Diferencias de cambio	1.678	1.370	3.048	3.048	-	3.048
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	88.670	4.927	93.597	93.597	-	93.597
Gasto por impuesto a las ganancias	(20.476)	2.922	(17.554)	(17.554)	-	(17.554)
Ganancia (pérdida)	68.194	7.849	76.043	76.043	-	76.043
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.194	4.003	72.197	72.197	-	72.197
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.846	3.846	3.846	-	3.846
Ganancia	68.194	7.849	76.043	76.043	0	76.043
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	96.902	7.240	104.142	104.142	-	104.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(183.145)	(135)	(183.280)	(183.280)	-	(183.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(81.998)	(169)	(82.167)	(82.167)	-	(82.167)

7.1.2 Información sobre productos y servicios

	Periodo terminado al	
	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Venta de Energía	276.860	277.373
Venta de Potencia	48.114	47.106
Otros Ingresos	57.070	38.066
Total	382.044	362.545

7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales

	Periodo terminado al			
	31-mar-2017		31-mar-2016	
Chile	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE distribución S.A.	92.373	24%	87.564	24%
Corporación Nacional del Cobre de Chile	83.121	22%	75.268	21%
Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A.)	52.236	14%	50.607	14%
Sociedad Austral del Sur S.A	26.018	7%	25.406	7%
Anglo American S.A.	21.933	6%	21.048	6%
Otros	58.726	15%	47.068	13%
Subtotal	334.407	88%	306.961	85%
Perú (*)				
Luz del Sur	27.757	7%	27.924	8%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	7.839	2%	6.013	2%
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	4.690	1%	5.574	2%
Electronoreste S.A.	2.187	1%	-	-
Otros	5.164	1%	16.073	3%
Subtotal	47.637	12%	55.584	15%
Total ventas	382.044	100%	362.545	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

	Periodo terminado al			
	31-mar-2017		31-mar-2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	11.200	40,6%	10.188	44,5%
Exportadores	6.501	23,6%	5.484	24,0%
Importadores	9.740	35,3%	7.082	30,9%
Otros	118	0,5%	132	0,6%
Total	27.559	100%	22.886	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 31 de marzo de 2017 y 2016:

ACUMULADO Información Financiera segmento Portuario Conceptos	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	14	-	14.571	14.825	12.974	8.061	-	-	27.559	22.886
Ingresos ordinarios entre segmentos	869	813	-	-	-	123	(869)	(936)	-	-
Total ingresos ordinarios	883	813	14.571	14.825	12.974	8.184	(869)	(936)	27.559	22.886
Costo de venta	-	-	(11.504)	(10.305)	(8.122)	(5.296)	24	107	(19.602)	(15.494)
Gastos de Administración	(952)	(766)	(2.063)	(1.827)	(2.238)	(1.569)	844	812	(4.409)	(3.350)
Consumibles utilizados	-	-	(1.857)	(1.329)	(143)	(121)	-	-	(2.000)	(1.450)
Gastos por beneficios a los empleados	(502)	(441)	(5.770)	(4.949)	(3.913)	(3.017)	21	3	(10.164)	(8.404)
Total ingresos por intereses	39	35	90	207	331	155	-	-	460	397
Total costo por intereses	-	-	-	-	(2.515)	(851)	-	-	(2.515)	(851)
Total depreciación	(13)	(12)	(1.389)	(1.174)	(1.236)	(530)	(11)	(18)	(2.649)	(1.734)
Total amortización	-	-	(106)	(106)	(2.423)	(1.438)	9	1	(2.520)	(1.543)
Total ganancia operacional (1)	3.738	71	988	2.720	2.528	1.333	-	-	7.254	4.124
Part. en resultado de asociadas	995	6.721	-	-	-	-	(1.003)	(6.685)	(8)	36
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(899)	134	(417)	733	(444)	(184)	-	-	(1.760)	683
Total ganancia antes de impuestos	4.838	7.047	1.298	4.947	566	1.189	(1.003)	(6.685)	5.699	6.498
Ganancia (pérdida)	3.939	7.181	881	5.680	122	1.005	(1.003)	(6.685)	3.939	7.181
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(9)	(3.658)	(5.312)	(11.437)	(22.783)	(16.982)	-	-	(28.104)	(32.077)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(481)	(44)	687	212	5.253	2.273	-	-	5.459	2.441
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(206)	(3.658)	145	367	(22.783)	(16.982)	-	-	(22.844)	(20.273)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	(1)	-	-	20.858	12.950	-	-	20.858	12.949
Conceptos	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Total activos de los segmentos	310.732	295.030	196.148	194.724	437.627	351.063	(272.689)	(263.127)	671.818	577.690
Total importes en inversiones en asociadas	287.628	275.827	(29)	7	(49)	-	(271.263)	(261.784)	16.287	14.050
Total pasivos de los segmentos	4.778	1.037	25.339	27.326	336.147	255.969	(401)	(636)	365.863	283.696
Total Patrimonio de los segmentos	305.954	293.993	170.809	167.398	101.480	95.094	(272.288)	(262.491)	305.955	293.994

(1) Ganancia Operacional calculada como ingresos ordinarios(-)costos 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.

7.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo terminado al	
	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Rentas inmobiliarias	256	232
Total	256	232

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al			
	31-mar-17		31-mar-16	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	97	38%	93	40%
Reifschneider	52	20%	48	21%
Salcobrand S.A.	34	13%	23	10%
Forestal O'Higgins S.A.	27	11%	27	12%
Otros	46	18%	41	17%
Total	256	100%	232	100%

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Activos Corrientes	951.030	947.624	86.913	76.021	34.951	34.342	1.072.894	1.057.987
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	560.093	593.720	15.441	11.816	5.522	1.920	581.056	607.456
Otros Activos Financieros, Corriente	104.099	74.285	22.050	20.826	820	5.195	126.969	100.306
Otros Activos No Financieros, Corriente	24.466	27.190	1.383	1.476	4	7	25.853	28.673
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	209.620	199.244	39.993	33.975	75	83	249.688	233.302
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	8.694	2.792	3.230	2.709	27.142	26.442	39.066	31.943
Inventarios corrientes	38.375	45.114	1.385	1.037	-	-	39.760	46.151
Activos por Impuestos Corrientes	5.683	5.279	3.431	4.182	1.388	695	10.502	10.156
Activos No Corrientes	5.860.387	5.874.974	584.905	572.831	3.202.636	3.036.599	9.647.928	9.484.404
Otros Activos Financieros, No Corriente	9.956	5.377	110	6.376	903.439	781.949	913.505	793.702
Otros Activos No Financieros, No Corriente	53.778	45.798	-	-	-	-	53.778	45.798
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	33.728	33.004	-	-	33.728	33.004
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	263	-	-	-	-	-	263
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	36.584	38.576	16.287	15.004	2.289.488	2.244.899	2.342.359	2.298.479
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	137.141	138.129	272.796	260.733	-	-	409.937	398.862
Plusvalía	4.000	4.000	-	-	-	-	4.000	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.605.560	5.635.827	251.151	246.995	102	106	5.856.813	5.882.928
Activos Biológicos, No Corriente	-	-	1.059	1.059	-	-	1.059	1.059
Propiedades de Inversión	-	-	8.505	8.505	9.607	9.645	18.112	18.150
Activos por Impuestos Diferidos	13.368	7.004	1.269	1.155	-	-	14.637	8.159
TOTAL ACTIVOS	6.811.417	6.822.598	671.818	648.852	3.237.587	3.070.941	10.720.822	10.542.391

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Pasivos Corrientes	284.092	360.055	49.682	44.457	39.848	38.722	373.622	443.234
Otros Pasivos Financieros, Corriente	44.283	53.044	32.427	27.789	17.957	18.265	94.667	99.098
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.428	207.945	10.373	9.996	28.537	48.449	195.338	266.390
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.681	32.339	3.577	3.414	(8.457)	(30.391)	6.801	5.362
Otras provisiones a corto plazo	13.747	7.393	24	108	1.851	935	15.622	8.436
Pasivos por Impuestos Corrientes	41.597	32.605	1.669	1.704	9	8	43.275	34.317
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.682	14.996	-	-	72	98	7.754	15.094
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	8.674	11.733	1.612	1.446	(121)	1.358	10.165	14.537
Pasivos No Corrientes	2.676.187	2.672.711	316.181	301.065	240.310	212.401	3.232.678	3.186.177
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.659.161	1.656.988	288.782	273.377	28.927	28.626	1.976.870	1.958.991
Otras cuentas por pagar, No Corriente	18.993	18.960	-	-	-	-	18.993	18.960
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, No Corriente	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	29.133	27.508	430	393	824	800	30.387	28.701
Pasivos por Impuestos Diferidos	957.293	957.848	26.969	27.295	210.415	182.826	1.194.677	1.167.969
Otros Pasivos no financieros no corrientes	11.607	11.407	-	-	144	149	11.751	11.556
Patrimonio Neto	3.851.138	3.789.832	305.955	303.330	2.957.429	2.819.818	7.114.522	6.912.980
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.634.136	3.576.385	305.954	303.329	576.217	481.284	4.516.307	4.360.998
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	1.566.605	1.510.514	231.253	227.795	3.238.231	3.269.025	5.036.089	5.007.334
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	732.143	730.483	(18.367)	(17.534)	(1.389.448)	(1.515.175)	(675.672)	(802.226)
Participaciones no controladoras	217.002	213.447	1	1	2.381.212	2.338.534	2.598.215	2.551.982
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	6.811.417	6.822.598	671.818	648.852	3.237.587	3.070.941	10.720.822	10.542.391

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2017	31-mar-2016	31-mar-2017	31-mar-2016	31-mar-2017	31-mar-2016	31-mar-2017	31-mar-2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	382.044	362.545	27.559	22.886	256	232	409.859	385.663
Costo de Ventas	(201.618)	(165.064)	(19.602)	(15.494)	(38)	(32)	(221.258)	(180.590)
Ganancia Bruta	180.426	197.481	7.957	7.392	218	200	188.601	205.073
Gastos de Administración	(85.197)	(83.097)	(4.409)	(3.350)	(750)	(847)	(90.356)	(87.294)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.603)	(497)	3.706	82	2.206	154	1.309	(261)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	90.626	113.887	7.254	4.124	1.674	(493)	99.554	117.518
Ingresos financieros	2.524	2.691	460	397	44	64	3.028	3.152
Costos Financieros	(20.231)	(27.425)	(2.515)	(851)	(1.414)	(361)	(24.160)	(28.637)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	740	1.396	(8)	36	6.364	20.480	7.096	21.912
Diferencias de Cambio	558	3.048	404	2.683	(735)	(4.174)	227	1.557
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	104	109	5	(114)	109	(5)
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	74.217	93.597	5.699	6.498	5.938	15.402	85.854	115.497
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(13.695)	(17.554)	(1.760)	683	(569)	44	(16.024)	(16.827)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones								
Continuadas	60.522	76.043	3.939	7.181	5.369	15.446	69.830	98.670
Ganancia (Pérdida)	60.522	76.043	3.939	7.181	5.369	15.446	69.830	98.670

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo en caja	131	113
Saldos en bancos	30.931	25.016
Depósitos a corto plazo	447.731	463.752
Fondos Mutuos	102.263	118.575
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	581.056	607.456

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Peso chileno (CLP)	419.653	448.713
Euro (EUR)	849	516
Dólar (US\$)	141.422	140.868
Sol Perú (PEN)	19.132	17.359
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	581.056	607.456

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 estados financieros consolidados intermedios.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad. Los depósitos a plazo vencen en un plazo inferior de 90 días desde su fecha de colocación y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

En la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2017 el saldo del banco incluye los fondos del fideicomiso de su sociedad subsidiaria Fénix Power S.A. por MMUS\$17,4. En tanto al 31 de diciembre de 2016 este valor era de MMUS\$15,7.

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Depósitos a Plazo (1)	126.125	94.089
Contratos Derivados de Cobertura (2) (Nota 15)	9	1.008
Otros instrumentos de Inversión	15	14
Activos disponibles para la venta (4)	820	5.195
Total	126.969	100.306

No Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Inversión en el CDEC	226	224
Contratos Derivados de Cobertura (2)	9.730	5.153
Otros Instrumentos de Inversión (3)	110	6.376
Activos disponibles para la venta (4)	903.439	781.949
Total	913.505	793.702

- (1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado. Las inversiones en depósitos a plazo clasificadas en este rubro, tienen un plazo promedio de inversión original menor de seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 60 días promedio. Los flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.
- (2) Corresponde al mark-to-market positivo actual de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo.
- (3) Incluye la inversión en Inmobiliaria Afin S.A. por MUS\$11 al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016 incluye las inversiones en Portuaria Cabo Froward S.A. e Inmobiliaria Afin S.A. por MUS\$6.278, clasificados en activos no corrientes. Con fecha 16 de enero de 2017, dentro de un proceso de oferta pública de acciones llevado a cabo por el Grupo de empresas Navieras se vendió la totalidad de las acciones que poseía la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en la Sociedad Portuaria Cabo Froward S.A.
- (4) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente:	N° de	Porcentaje	31-mar-2017	31-dic-2016
Emisor	Acciones	participación	MUS\$	MUS\$
Enel Américas S.A. (1) (2)	3.438.555	0,0059	710	5.085
Otras			110	110
Total			820	5.195

No Corriente:	N° de	Porcentaje	31-mar-2017	31-dic-2016
Emisor	Acciones	participación	MUS\$	MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	820.447	728.173
Molymet S.A.	7.738.789	5,8187	82.992	53.776
Total			903.439	781.949

- (1) Durante el primer trimestre de 2017, se enajenaron 27.830.391 acciones de Enel Américas S.A., quedando al 31

de marzo de 2017 un saldo de 3.438.555 acciones.

- (2) Durante el año 2016, Endesa llevó a cabo un proceso de reorganización societaria. Esta reorganización consistió, inicialmente, en la división de Endesa, originando dos sociedades: Endesa América y Endesa Chile, ambas con el mismo número de acciones suscritas. Producto de la división, Minera Valparaíso S.A. y su subsidiaria Forestal Callaqui S.A. quedaron con 11.167.481 acciones de Endesa América y Endesa Chile, respectivamente. Posteriormente se enajenaron en la Bolsa las 11.167.481 acciones de Endesa Chile. Dentro del proceso de reorganización, Endesa América se fusionó con Enersis América, canjeando 2,8 acciones de Endesa América por cada acción de Enersis América, quedando con un total de 31.268.946 acciones de Enersis América, la que luego pasa a llamarse Enel América S.A.

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	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	126.465	-	-	11	126.476
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	904.259	904.259
Instrumentos financieros derivados	-	-	9.739	-	9.739
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	283.416	-	-	283.416
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	39.066	-	-	39.066
Total al 31 de marzo de 2017	126.465	322.482	9.739	904.270	1.362.956

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	94.425	-	-	6.278	100.703
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	787.144	787.144
Instrumentos financieros derivados	-	-	6.161	-	6.161
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	266.306	-	-	266.306
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	32.206	-	-	32.206
Total al 31 de diciembre de 2016	94.425	298.512	6.161	793.422	1.192.520

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

PASIVOS	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés	1.987.861	-	1.987.861
Obligaciones por leasing	15.361	-	15.361
Financiamiento contrato de concesión	26.135	-	26.135
Instrumentos financieros derivados	-	17.859	17.859
Cuentas por pagar comerciales	214.331	-	214.331
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6.801	-	6.801
Otros pasivos financieros	24.321	-	24.321
Total al 31 de marzo de 2017	2.274.810	17.859	2.292.669
Préstamos que devengan interés	1.976.254	-	1.976.254
Obligaciones por leasing	15.451	-	15.451
Financiamiento contrato de concesión	26.382	-	26.382
Instrumentos financieros derivados	-	17.637	17.637
Cuentas por pagar comerciales	285.350	-	285.350
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.362	-	5.362
Otros pasivos financieros	22.365	-	22.365
Total al 31 de diciembre de 2016	2.331.164	17.637	2.348.801

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 del 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 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

a) Corriente	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	187.572	174.839
Estimación deudores incobrables	(456)	(254)
Sub Total neto	187.116	174.585
Otras cuentas por cobrar (1)	62.626	58.773
Estimación deudores incobrables	(54)	(56)
Sub Total neto	62.572	58.717
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	<u>249.688</u>	<u>233.302</u>
b) No corriente	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por cobrar Empresa Portuaria San Antonio S.A. (2)	33.448	32.688
Otras cuentas por cobrar	280	316
Sub Total neto	33.728	33.004
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	<u>33.728</u>	<u>33.004</u>

(1) Al 31 de marzo de 2017 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$21.266, garantía fiduciaria por MUS\$ 8.990, garantía por colateral JP Morgan por MUS\$4.160, y otros menores por MUS\$4.096. En tanto al 31 de diciembre de 2016 el saldo considera los impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$21.744, garantía fiduciaria por MUS\$8.988, garantía por colateral JP Morgan por MUS\$4.161, y otros menores por MUS\$2.679. El Grupo estima que el período de recuperación de estos activos es de 12 meses.

(2) Corresponde al derecho que tiene Puerto Central S.A. a cobrar al término del contrato de Concesión a Empresa Portuaria San Antonio S.A., equivalente al valor residual de los aportes de infraestructura que construyó en el marco del Contrato de Concesión del Frente de atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. Esta cuenta por cobrar fue valorizada inicialmente al valor presente de dicha cuenta al término de la concesión, utilizando una tasa de descuento apropiada. Los intereses implícitos derivados de esta cuenta por cobrar son registrados en resultados en base devengada.

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

Las contrapartes comerciales de Colbún S.A. 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 (ver nota 2.9.6), Colbún S.A. ha estimado que existe evidencia de deterioro en algunas cuentas por cobrar de la subsidiaria Fénix Power Perú S.A. por la cual ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de estas cuentas por cobrar.

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 al Grupo tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,38% de las ventas anuales.

Al 31 de marzo de 2017 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\$414. Al 31 de diciembre de 2016 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$214. Esta provisión se reconoció como gasto en el periodo en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de su valor contable.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Total al 31 de marzo de 2017

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado							Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	1.224	1.839	8	155	11.280	-	-	-	-	14.506
Deudores comerciales Libres	485	-	-	-	11	-	-	-	-	496
Deudores comerciales Puertos y Logística	9.701	1.326	858	-	-	222	257	329	271	12.964
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	103	-	-	-	-	103
Otros deudores comerciales	20	6.051	415	3	101	-	-	-	-	6.590
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(11.191)	-	-	-	-	(11.191)
Sub total al 31 de marzo de 2017	11.430	9.216	1.281	158	304	222	257	329	271	23.468

Total al 31 de marzo de 2017

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir							Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	94.641	-	-	-	-	-	-	-	-	94.641
Deudores comerciales Libres	44.673	-	-	-	-	-	-	-	-	44.673
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.397	-	-	-	-	-	-	-	-	3.397
Otros deudores comerciales	21.393	-	-	-	-	-	-	-	-	21.393
Sub total al 31 de marzo de 2017	164.104	-	-	-	-	-	-	-	-	164.104
Total Deudores Comerciales	175.534	9.216	1.281	158	304	222	257	329	271	187.572
Nro. de Clientes Colbún	60	144	82	46	151	-	-	-	-	483
Nro. de Clientes Puertos y Logística	100	248	174	-	-	107	89	105	132	955
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	3	-	-	-	-	3

Total al 31 de diciembre de 2016

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado							Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	5.858	4.752	30	28	12.838	-	-	-	-	23.506
Deudores comerciales Libres	148	552	-	-	-	-	-	-	-	700
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.853	3.891	1.984	-	517	690	227	-	20	11.182
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	102	-	-	-	-	102
Otros deudores comerciales	1.881	674	463	29	121	-	-	-	-	3.168
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(11.187)	-	-	-	-	(11.187)
Sub total al 31 de diciembre de 2016	11.740	9.869	2.477	57	2.391	690	227	-	20	27.471

Total al 31 de diciembre de 2016

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir							Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-150 MUS\$	151-180 MUS\$	181-210 MUS\$	211-250 MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	89.987	-	-	-	-	-	-	-	-	89.987
Deudores comerciales Libres	48.912	-	-	-	-	-	-	-	-	48.912
Deudores comerciales Puertos y Logística	1.883	-	-	-	-	-	-	-	-	1.883
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	6.586	-	-	-	-	-	-	-	-	6.586
Sub total al 31 de diciembre de 2016	147.368	-	-	-	-	-	-	-	-	147.368
Total Deudores Comerciales	159.108	9.869	2.477	57	2.391	690	227	-	20	174.839
Nro. de Clientes Colbún	46	173	105	97	133	-	-	-	-	554
Nro. de Clientes Puertos y Logística	226	141	193	-	178	148	94	-	76	1.056
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	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
	CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Grupo empresarial	Inferior a 365 días	CLP	-	13	-	-
	Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	725	348	-	-
	Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	-	40	-	263
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	27	-	-	-
	CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1.484	892	-	-
	CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	14	7	-	-
	CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	310	160	-	-
	Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Menos 90 días	CLP	7.934	2.380	-	-
	Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	7	7	-	-
	Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	3	-	-	-
	Fundación Colbún	65.485.050-K	Chile	Entidad con cometido especial	Menos 90 días	CLP	35	-	-	-
	Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	A través de coligante	Inferior a 365 días	CLP	1.385	1.643	-	-
	Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	24.027	24.277	-	-
	Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	2.045	2.165	-	-
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Inferior a 365 días	CLP	-	11	-	-
	Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.070	-	-	-
	Totales						39.066	31.943	-	263

Cuentas por Pagar	Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
							31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Inferior a 365 días	CLP	598	197	-	-
	Forest.Const. y Com.Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1.534	1.929	-	-
	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	A través de coligante	Menos 90 días	CLP	3.814	2.297	-	-
	Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	36	36	-	-
	Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	30	30	-	-
	Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	83	82	-	-
	Entel PCS Comunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	1	28	-	-
	Cia. Leasing Tattersall S.A.	96.565.580-8	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	139	202	-	-
	Edipac S.A.	88.566.900-k	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1	1	-	-
	Consortio Proteccion fitosanitaria forestal S.A.	96.657.900-5	Chile	A través de coligante	Menos 90 días	CLP	1	1	-	-
	Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	553	548	-	-
	Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	8	8	-	-
	Inmobiliaria Ñagué S.A.	94.645.000-6	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	2	2	-	-
	Inmobiliaria Ñanco S.A.	96.815.320-K	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	1	1	-	-
	Totales						6.801	5.362	-	-

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	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de marzo de 2017		31 de diciembre de 2016	
						Monto	Ganancia	Monto	Ganancia
						MUS\$	(pérdida) MUS\$	MUS\$	(pérdida) MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Negocio conjunto	Peaje uso de instalaciones	CLP	598	(502)	2.502	(2.103)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Negocio conjunto	Ingresos por servicios prestados	UF	35	29	132	111
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Negocio conjunto	Aportes de capital	CLP	2.763	-	3.323	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de Gas	US\$	2.523	(2.120)	9.167	(7.703)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de diésel	US\$	283	(238)	1.094	(919)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Asociada	Dividendo Declarado	US\$	5.554	-	2.380	-
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Asociada	Dividendo Recibido	US\$	-	-	8.682	-
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Grupo Empresarial	Otros Arriendos menores	CLP	-	-	37	31
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	6.494	113	352	352
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	2	(2)	3	(3)
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US\$	32.527	10	8.719	29
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	EUROS	-	-	3.112	39
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	-	-	106.788	312
Banco Bice	97080000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos Por servicios recibidos	CLP	18	(15)	28	(24)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Grupo Empresarial	Colocaciones	CLP	35.271	24	47.323	99
Banco Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79532990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	6	(6)	8	(8)
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	10	(10)	39	39
Vecal S.A.	81280300-k	Chile	Coligada	Cuenta Corriente (1)	CLP	-	112	24.311	-
Coindustria Limitada	80231700-k	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	1.170	-	-	-
Coindustria Limitada	80231700-k	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	5	-	-
Inmobiliaria Rapel S.A.	83104700-3	Chile	Accionista	Dividendo	CLP	8	-	8	-
Empresas Copec S.A.	90690000-9	Chile	Accionista	Dividendo	CLP	83	-	82	-
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	-	-	7	7
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Grupo Empresarial	Servidumbre	CLP	268	225	1.118	939
CMPC Pulp S.A.	96532330-9	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	2.182	2.182	7.530	7.530
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	643	643	2.333	2.333
CMPC Maderas S.A.	95304400-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	-	-	7	(7)
CMPC Celulosa S.A.	76600628-0	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo de edificio	CLP	6	6	7	7
Edipac S.A.	88566900-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	50	(50)	101	(101)
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo Edificio	CLP	-	-	63	63
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	28	28	39	39
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Dividendo	CLP	553	-	548	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-K	Chile	A través de coligante	Servicios portuarios	CLP	1.340	1.340	7.218	7.218
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	A través de coligante	Servicios de abastecimiento de diésel	CLP	6.128	(5.152)	45.163	(34.071)
Cía. de Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	A través de coligante	Proveedores de insumos	CLP	-	-	221	(221)
Asesorías e Inversiones Rucafianco Ltda.	78273160-2	Chile	Director	Asesoría Proyecto	CLP	19	-	70	-
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Coligada	Arriendo Edificio	CLP	26	(26)	98	(98)
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	2.328	-
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	-	16	-	-
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Común	Arriendo de Vehículos	CLP	546	(459)	1.460	(1.227)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Común	Servicios de Telefonía	CLP	111	(93)	418	(351)
Entel Telefonía Local	96697410-9	Chile	Director Común	Servicios de Telefonía	CLP	24	(20)	54	(45)
Sebastian Babra Lyon	3683025-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	13	(13)	34	(34)
MR Consult Limitada	76115889-9	Chile	Socio Principal	Asesoría Profesional	CLP	-	-	121	(121)
Consorcio Protec. Fitosanitaria Forest S.A.	96656110-6	Chile	A través de coligante	Servicios de Investigación	CLP	-	-	13	(13)
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7033811-4	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	18	(18)	71	(71)
Rene Javier Lohuede Fuenzalida	5523074-9	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	16	(16)	629	(24)
Sercor S.A.	96925430-1	Chile	Director Común	Servicio de Administración de Acciones	CLP	9	(8)	-	-
Arturo Mackenna	4523287-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	-	-	28	(28)

Además durante los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre 2016, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo, con sociedades relacionadas por MUS\$ 211 (MUS\$1.074 a diciembre de 2016) y descuentos de depósitos a plazo, como inversión, con las mismas entidades por MUS\$ 86 (MUS\$704 a diciembre de 2016). 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 N° 18.046, la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz es la que determina la remuneración del Directorio.

La remuneración correspondiente al año 2016, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 29 de abril de 2016.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 fue la siguiente:

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	38	24
Sebastián Babra Lyon	-	20
Luis Felipe Gazitúa Achondo	-	24
Bernardo Matte Izquierdo	-	4
Jorge Bernardo Larrain Matte	-	9
Jaime Fuenzalida Alessandri	-	24
Sergio Colvin Trucco	-	24
Total	38	129

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\$57 (MUS\$103 en 2016).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 fue de MUS\$180 y MUS\$110 respectivamente. En Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2016 se acordó el pago de una remuneración variable anual al 0,75% de las utilidades provenientes del ejercicio 2016. Al 31 de diciembre de 2016 se provisionaron MUS\$875 por este concepto.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 fue de MUS\$100 y MUS\$66 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 no se han cancelado honorarios por este concepto.

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A., durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 fue de MUS\$18 y MUS\$12 respectivamente.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Sociedad controlada Colbún S.A.	1.340	1.208
Subsidiaria Puertos y Logística S.A.	1.564	1.308
Sociedad Matriz	70	61
Total	2.974	2.577

El Grupo durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, no realizó pagos por indemnizaciones.

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 relacionadas con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de la Sociedad Matriz.

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

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	45,93%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,18%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,04%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,06%
Otros	0,39%
Total	87,40%

12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 2017 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%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	0,64%
Sub Total	89,27%
Otros	10,73%
Total	100,00%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

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

	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Repuestos para mantenimiento (1)	21.763	21.259
Carbón	9.876	15.603
Existencia en tránsito (2)	5.450	6.462
Petróleo	4.419	4.905
Gas Line Pack	274	274
Provisión obsolescencia (3)	(3.347)	(3.347)
Madera de estiba y otros materiales	1.325	995
Total	39.760	46.151

13.2 Composición del rubro

- (1) Al 31 de marzo de 2017 se reclasificaron Repuestos para mantenimientos al activo No Corriente, dentro del rubro Propiedad, planta y equipos determinado en base a la rotación de las existencias por MMUS\$3,2. En tanto al 31 de diciembre de 2016 se reclasificaron MMUS\$69,9 por este concepto.
- (2) Corresponde a existencias de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.
- (3) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

Los consumo de inventarios reconocidos como gasto de consumo, durante los periodos que se indican, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
<u>Negocio Eléctrico</u>		
Consumo almacén	1.771	1.790
Petróleo	6.970	2.090
Gas Line Pack	94.484	72.356
Carbón	18.268	18.666
<u>Negocio Portuario</u>		
Madera de estiba, petróleo y otros materiales	703	772
Total	122.196	95.674

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Saldo Inicial	1.059	994
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	-	65
Saldo Final	1.059	1.059

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación de ingresos por venta y costos de la producción de energía de Colbún, producto de un cambio en los

precios de combustibles utilizados para tales efectos. Los instrumentos usados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de marzo de 2017, el Grupo clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de Efectivo".

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

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

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	103
De precio de combustibles	9	905
Total Activos de Cobertura Corriente	9	1.008
b) No Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tasa de interés	4.966	5.153
De tipo de cambio	4.764	-
Total Activos de Cobertura No Corriente	9.730	5.153

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	3.237	1.034
Tasa de interés	4.692	4.222
Total Pasivos de Cobertura Corriente	7.929	5.256
b) No Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	2.918
De tasa de interés	9.930	9.463
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	9.930	12.381

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-mar-17 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$			
Forwards de moneda	-	2	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(2.411)	100	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	4.841	4.939	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(13.575)	(13.113)	Préstamos bancarios - Pulogsa	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	3.016	(4.309)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Opciones de Petróleo	9	905	Compras de petróleo	Precio del petróleo	Flujo caja
Total	(8.120)	(11.476)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2017, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los Otros activos no financieros que se presentan al cierre de los respectivos periodos, se detallan a continuación:

a) Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	10.408	15.025
Pagos anticipados	15.336	13.515
Otros activos varios	109	133
Total	25.853	28.673

b) No Corriente	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Patentes Derechos de Agua (1)	13.234	8.040
Pagos anticipados	20.503	20.710
Anticipo respuestas GE-Siemens	18.617	15.927
Otros activos varios	1.424	1.121
Total	53.778	45.798

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2017, no se han reconocido cargos de deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2016, se reconocieron MUS\$1.730. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que Colbún S.A. evalúa permanentemente. En este contexto, controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por Impuestos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	2.273	4.315
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	44	44
Impuestos por recuperar del ejercicio	8.165	5.474
Creditos por gastos de capacitacion y otros	20	323
Total	10.502	10.156

Pasivos por Impuestos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias ejercicios anteriores	33.307	1.496
Impuesto a las ganancias del ejercicio	9.722	32.613
Otros	246	208
Total	43.275	34.317

NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2017	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-mar-2017	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (4)	Chile	19,51000	1.555.950	-	(3.154)	-	9.845	1.562.641	1.185.517
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	257.695	-	1.413	-	12.673	271.781	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (4)	Chile	12,55990	156.151	-	6.176	-	(576)	161.751	151.326
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	126.319	-	172	-	15.903	142.394	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (3) (4)	Chile	7,59320	96.843	-	770	-	1.450	99.063	123.130
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	51.448	-	756	-	-	52.204	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	20,46543	15.493	-	226	-	220	15.939	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	17.049	-	1.839	(5.554)	(26)	13.308	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	12.281	-	222	-	99	12.602	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)	Chile	49,00000	9.245	2.763	(1.321)	-	(13)	10.674	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	5	-	(3)	-	0	2	-
Totales				2.298.479	2.763	7.096	(5.554)	39.575	2.342.359	1.459.973

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-ene-2016	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-dic-2016	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (4)	Chile	19,51000	1.546.332	-	(3.382)	(7.354)	20.354	1.555.950	1.000.218
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	261.090	-	5.713	(16.845)	7.737	257.695	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (4)	Chile	12,55990	137.337	-	16.282	(5.034)	7.566	156.151	150.044
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	112.199	-	2.867	(683)	11.936	126.319	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (4)	Chile	7,59320	75.960	19.396	1.889	-	(402)	96.843	103.201
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	49.364	-	2.084	-	-	51.448	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	42,50000	14.581	-	693	-	219	15.493	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	20,46543	16.967	-	7.640	(8.458)	900	17.049	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	10.842	-	880	-	559	12.281	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)	Chile	49,00000	8.200	3.323	(3.106)	-	828	9.245	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	46	-	(32)	-	(9)	5	-
Totales				2.232.918	22.719	31.528	(38.374)	49.688	2.298.479	1.253.463

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

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

(3) Con fecha 20 de mayo de 2016, Almendral S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 4.477.957.099 acciones. El Grupo suscribe y paga en las siguientes fechas: 12 de julio, 9 y 25 de agosto, un total de 348.205.003 acciones.

(4) Se presume que existe influencia significativa, ya que estas sociedades pertenecen al mismo grupo empresarial y poseen directores en común.

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

31 de marzo de 2017											
Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.251.262	11.663.650	1.814.863	5.091.198	1.213.046	1.230.997	(17.951)	50.446	32.495
Coindustria Ltda.		50,00000	25.480	537.037	5.960	13.006	2.917	93	2.824	25.349	28.173
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	8.648.818	5.245.685	6.973.192	5.829.325	370.866	322.271	48.595	323	48.918
Almendral S.A.	1.368.114.727	7,59320	1.181.959	4.467.642	840.391	2.623.400	713.308	693.574	19.734	15.481	35.215
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	1.553	22.831	2.498	103	20	2.692	(2.662)	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	104.408	-	-	-	1.512	-	1.512	-	1.512
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	60.081	353.239	48.054	80.477	1.035	692	343	32.009	32.352
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	221	88.950	10.437	852	1.543	439	1.104	446	1.550
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	10.079	18.063	268	2.667	1.057	264	438	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	6	-	-	-	-	5	(5)	-	(5)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	19.445	59.609	27.017	20.727	8.491	2.083	4.327	-	-
Total			13.303.312	22.456.706	9.722.680	13.661.755	2.313.795	2.253.110	58.259	124.054	180.210

31 de diciembre de 2016											
Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.184.938	11.674.367	1.286.062	5.596.890	4.865.737	4.883.930	(18.193)	109.095	90.902
Coindustria Ltda.		50,00000	20.127	511.638	6.139	10.247	17.910	6.486	11.424	16.069	27.493
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	8.323.954	5.190.811	6.618.733	5.670.374	1.440.828	1.309.812	131.016	68	131.084
Almendral S.A.	1.368.114.727	7,59320	1.182.020	4.421.022	860.203	2.609.911	2.789.814	2.741.855	47.959	(103.909)	(55.950)
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	1.291	22.644	4.965	102	29	6.042	(6.399)	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	102.729	-	-	-	4.169	-	4.169	-	4.169
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	53.284	317.150	48.555	69.243	5.782	48	5.734	23.869	29.603
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	166	87.328	11.006	783	3.851	465	3.386	(3.259)	127
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	9.465	18.021	254	2.667	4.176	1.010	1.780	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	11	-	-	-	-	65	(65)	-	-
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	13.933	60.928	14.099	20.649	35.679	3.048	17.977	-	-
Total			12.891.918	22.303.909	8.850.016	13.980.866	9.167.975	8.952.761	198.788	41.933	227.428

Información Adicional

- I. Electrogas S.A.: Empresa dedicada al transporte de gas natural y otros combustibles. 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 S.A. participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

- II. Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: La Sociedad Controlada Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del potencial hidroeléctrico de la Región de Aysén presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él presenta para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. Ello sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido y de los procesos que conduce el gobierno sobre políticas energéticas de largo plazo para dicha región. También afecta dicho potencial muchos de los eventuales cambios al Código de Aguas que se discute actualmente en el Congreso Nacional.

Colbún S.A. participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A

- 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 propiedad 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 S.A. participa de un 50% en la propiedad de esta Sociedad.

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Licencias		
Software	4.805	5.284
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	18.595	18.510
Programas Computacionales	1.852	1.967
Servidumbres	58.322	58.118
Activos intangibles relacionados con clientes	45.745	46.539
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	92	96
Contrato de Concesión portuaria	52.534	53.422
Inversión en infraestructura	8.215	8.363
Obras obligatorias	74.724	74.530
Derechos generados internamente		
Concesión relleno marítimo	12.636	12.741
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	122.835	109.710
Activos Intangibles Identificables, Neto	409.937	398.862
Activos Intangibles Bruto	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Licencias		
Software	12.887	12.889
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	18.608	18.522
Programas Computacionales	2.332	2.330
Servidumbres	59.520	59.273
Activos intangibles relacionados con clientes	46.815	46.815
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	113	113
Contrato de Concesión portuaria (1)	72.059	72.059
Inversión en infraestructura	9.516	9.516
Obras obligatorias	80.006	78.550
Derechos generados internamente		
Concesión relleno marítimo	14.440	14.440
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	122.835	109.710
Activos Intangibles Identificables, Bruto	448.713	433.799
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Licencias		
Software	(8.082)	(7.605)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(13)	(12)
Programas Computacionales	(480)	(363)
Servidumbres	(1.198)	(1.155)
Activos intangibles relacionados con clientes	(1.070)	(276)
Concesiones	(21)	(17)
Contrato de Concesión portuaria	(19.525)	(18.637)
Inversión en infraestructura	(1.301)	(1.153)
Obras obligatorias	(5.282)	(4.020)
Derechos generados internamente		
Concesión relleno marítimo	(1.804)	(1.699)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(38.776)	(34.937)

(1) Contrato de Concesión Portuaria

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

El valor residual de la inversión en infraestructura corresponde al valor que excede el término de la concesión, el cual es determinado en base a la vida útil total y el período comprendido entre la fecha de inicio de operación del bien y el término de la concesión, este valor residual es reconocido como un activo financiero descontado a valor presente, el diferencial entre la inversión y el activo financiero se registra como intangible y se amortiza durante el período de duración del contrato, la tasa de descuento utilizada para las obras obligatorias (Fase 1A Y 1B) es de 3,76% nominal dólar y para las obras de infraestructura (Fase 0) de un 3.97% nominal dólar.

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

Respecto a las obras obligatorias en construcción 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.

El proyecto se encuentra actualmente terminado, la empresa constructora está en la etapa de revisión de las observaciones levantadas por Puerto Central S.A. El proyecto finalizó con una anticipación superior a un año y medio respecto de la fecha contractual comprometida con la Empresa Portuaria San Antonio S.A., que estipulaba como fecha de término el mes de Noviembre de 2018.

La administración está en este momento en la etapa de cierre contractual con la empresa constructora, restando también el retiro de la última parte de la instalación de faenas.

El monto activado en el periodo por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS\$ 1.681 al 31 de marzo de 2017 y de MUS\$6.714 al 31 de diciembre de 2016. La tasa de capitalización de los intereses por préstamos al 31 de marzo de 2017 es de un 4,6% (tasa efectiva) y al 31 de diciembre de 2016 de un 4,61%.

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

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente							D° generados internamente	D° en desarrollo	Total	
	Software	D° de agua	Programa computacional	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo		Obras obligatorias
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	5.284	18.510	1.967	58.118	9.582	96	53.422	46.539	8.363	74.530	12.741	109.710	398.862
Movimientos :													
Adiciones y ajustes	-	86	2	500	-	-	-	-	-	1.456	-	13.125	15.169
Desapropiaciones	(2)	-	-	(253)	-	-	-	-	-	-	-	-	(255)
Amortización	(477)	(1)	(117)	(43)	-	(4)	(888)	(794)	(148)	(1.262)	(105)	-	(3.839)
Total movimientos en activos intangibles identificables	(479)	85	(115)	204	-	(4)	(888)	(794)	(148)	194	(105)	13.125	11.075
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo 2017, Neto	4.805	18.595	1.852	58.322	9.582	92	52.534	45.745	8.215	74.724	12.636	122.835	409.937

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente							D° generados internamente	D° en desarrollo	Total	
	Software	D° de agua	Programa computacional	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo		Obras obligatorias
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$		MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2016	3.975	18.418	-	57.844	7.701	87	56.826	3.315	8.620	-	13.165	171.785	341.736
Movimientos :													
Adiciones y ajustes	690	96	2.330	1.548	-	15	189	43.500	310	78.550	-	(62.075)	65.153
Desapropiaciones	(228)	-	-	(1.099)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.327)
Amortización Acumulada desapropiaciones	63	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	63
Traslados desde Obras en Ejecución	2.108	-	-	-	1.881	-	-	-	-	-	-	-	3.989
Amortización	(1.324)	(4)	(363)	(175)	-	(6)	(3.593)	(276)	(567)	(4.020)	(424)	-	(10.752)
Total movimientos en activos intangibles identificables	1.309	92	1.967	274	1.881	9	(3.404)	43.224	(257)	74.530	(424)	(62.075)	57.126
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre 2016, Neto	5.284	18.510	1.967	58.118	9.582	96	53.422	46.539	8.363	74.530	12.741	109.710	398.862

El Grupo, de acuerdo a lo señalado en nota 4 b), 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.

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del periodo 2013 y que permitirán ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén. Cabe señalar que la concesión marítima tiene una duración de 50 años y por lo tanto su vencimiento se establece al 31 de diciembre de 2046.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. reconoce un activo intangible originado por un acuerdo de concesión de servicios al tener el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura. El costo de estos activos intangibles incluye: a) el Pago Inicial estipulado de MUS\$25.000, dividido en dos cuotas, la primera cuota por MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA), la cual fue pagada a la firma del Contrato de Concesión el día 8 de Agosto de 2011 y la segunda cuota de MUS\$ 12.500 más Impuesto al Valor Agregado pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 21 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS\$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del frente de atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS\$1.511.

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Terrenos	328.794	328.843
Construcción en Curso	610.310	621.656
Arrendamientos Financieros	11.877	12.064
Edificios y Construcciones	227.685	230.041
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.262	3.116
Máquinas y Equipos	125.994	88.377
Infraestructura Portuaria	63.843	61.710
Muebles y útiles	220	236
Equipos de oficina	3.311	3.394
Equipos de transporte	559	591
Activos Generadores de Energía	4.085.159	4.136.815
Otras Propiedades, Planta y Equipos	395.799	396.085
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	5.856.813	5.882.928
Terrenos	328.794	328.843
Construcción en Curso	612.554	623.900
Arrendamientos Financieros	15.154	15.154
Edificios y Construcciones	279.389	279.227
Equipamiento de Tecnologías de la Información	11.242	10.832
Máquinas y Equipos	149.686	110.215
Infraestructura Portuaria	94.289	91.455
Muebles y útiles	879	875
Equipos de oficina	8.666	8.666
Equipos de transporte	1.581	1.581
Activos Generadores de Energía	5.354.202	5.354.184
Otras Propiedades, Planta y Equipos	473.296	470.006
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	7.329.732	7.294.938
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcción en Curso	(2.244)	(2.244)
Arrendamientos Financieros	(3.277)	(3.090)
Edificios y Construcciones	(51.704)	(49.186)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(7.980)	(7.716)
Máquinas y Equipos	(23.692)	(21.838)
Infraestructura Portuaria	(30.446)	(29.745)
Muebles y útiles	(659)	(639)
Equipos de oficina	(5.355)	(5.272)
Equipos de transporte	(1.022)	(990)
Activos Generadores de Energía	(1.269.043)	(1.217.369)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(77.497)	(73.921)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(1.472.919)	(1.412.010)

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, Terrenos en curso		Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnol.	Maquinarias y equipos	Infraestructura Portuaria	Otras Prop. Plantas y Eq.	Muebles y Utiles	Equipos de Transporte	Arrendamientos Financieros	Equipos de Oficina	Activos Generadores de energía	Totales
	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero 2017	621.656	328.843	230.041	3.116	88.377	61.710	396.085	236	591	12.064	3.394	4.136.815	5.882.928
Movimiento año 2017:													
Adiciones	26.373	2	-	410	3.670	1.159	3.209	4	-	-	-	18	34.845
Desapropiaciones	-	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Traslados desde Obras en Ejecución	(243)	-	162	-	-	-	81	-	-	-	-	-	-
Transferencias	(37.476)	-	-	-	35.801	1.675	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	-	-	(2.518)	(264)	(1.854)	(701)	(3.576)	(20)	(32)	(187)	(83)	(51.674)	(60.909)
Total movimientos	(11.346)	(49)	(2.356)	146	37.617	2.133	(286)	(16)	(32)	(187)	(83)	(51.656)	(26.115)
Saldo final al 31 de marzo de 2017	610.310	328.794	227.685	3.262	125.994	63.843	395.799	220	559	11.877	3.311	4.085.159	5.856.813

	Construcciones, Terrenos en curso		Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnol.	Maquinarias y equipos	Infraestructura Portuaria	Otras Prop. Plantas y Eq.	Muebles y Utiles	Equipos de Transporte	Arrendamientos Financieros	Equipos de Oficina	Activos Generadores de energía	Totales
	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero 2016	515.271	320.472	238.201	1.615	20.598	64.476	399.972	253	485	13.012	3.640	4.277.662	5.855.657
Movimiento año 2016:													
Adiciones	222.365	11.865	108	1.675	34.496	96	12.187	63	218	-	19	2.337	285.429
Adiciones en curso	-	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180
Desapropiaciones	(2.778)	(467)	-	-	(1.226)	-	-	(22)	(194)	(222)	-	(21.032)	(25.941)
Depreciación acumulada desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	22	200	-	-	10.975	11.197
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	(685)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(685)
Traslados desde Obras en Ejecución	(71.834)	-	1.939	707	-	-	5.237	-	-	-	107	59.855	(3.989)
Traslado entre activos	(40.683)	-	-	-	40.683	-	(9.169)	-	43	-	-	9.126	-
Traslado por reclasificaciones	-	(3.207)	(336)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.543)
Traslado por reclasificaciones depreciación acumulada	-	-	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67
Depreciación acumulada traslados entre activos	-	-	-	-	-	-	2.042	-	(21)	-	-	(2.021)	-
Gastos por depreciación	-	-	(9.938)	(881)	(6.174)	(2.862)	(14.184)	(80)	(140)	(726)	(372)	(200.087)	(235.444)
Total movimientos	106.385	8.371	(8.160)	1.501	67.779	(2.766)	(3.887)	(17)	106	(948)	(246)	(140.847)	27.271
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	621.656	328.843	230.041	3.116	88.377	61.710	396.085	236	591	12.064	3.394	4.136.815	5.882.928

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

Colbún S.A. no posee Propiedades, plantas y equipos que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones, con excepción de la subsidiaria Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco Scotiabank Perú S.A. como banco agente junto a otros acreedores bajo un contacto de crédito suscrito en febrero de 2016.

Los activos entregados en garantía al 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

ACTIVOS	Costo Neto	Costo Neto
	31-mar-17 MUS\$	31-dic-16 MUS\$
Terrenos	29	28
Maquinarias	475.101	464.989
Otros activos fijos	7.091	6.863
Total	482.221	471.880

Colbún S.A. y sus Subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus Propiedades, plantas y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose 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.

El Directorio de Colbún, previa revisión del Comité de Directores, ambos del 31 de enero de 2017 aprobaron transferir el activo de transmisión troncal de Colbún S.A. consistente en la línea de transmisión 2x220 KV Polpaico – Los Maquis, las Sub estaciones Paño J12 de Polpaico, Tap El Llano, Los Maquis y Mulchén y activos relacionados como servidumbres, terrenos y contratos a su filial Colbún Transmisión S.A. Lo anterior para efectos de cumplir con la exigencia legal prevista en la Ley de Servicios Eléctricos que establece que los activos de transmisión troncal deben ser dominio de una sociedad que tenga el giro exclusivo de transmisión eléctrica.

Se hace presente que Colbún Transmisión S.A. es de propiedad directa e indirecta de Colbún S.A. en un 100%, fue constituida en el año 2012 y actualmente es titular de otros activos de transmisión troncal.

Colbún S.A. mantenía al 31 de marzo de 2017 y 2016, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$68.510 y MUS\$67.052, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Abb S.A., Siemens S.A., Servicios Integrales De Mantenimientos Técnicos S.A., Zublin International GmbH Chile SPA, Andritz Chile Limitada, Power Machines Agencia en Chile, Cobra Chile Servicios S.A., Abengoa Chile S.A., Vigaflow S.A., Power Machines, Andritz Hydro S.R.L., Toshiba America do Sul Ltda., Consorcio Isotron Sacyr S.A., Ingeniería Agrosonda Ltda. y Pine SpA, entre otros.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de marzo de 2017 y 2016, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Periodo terminado al	
	31-mar-17 MUS\$	31-mar-16 MUS\$
Costos por préstamos		
Costos por préstamos capitalizados	126	202
Costos por préstamos reconocidos como gasto	1.633	2.081
Total costos por préstamos incurridos	1.759	2.283
Costos por intereses		
Costos por intereses capitalizados	1.519	1.915
Gastos por intereses	18.534	24.187
Total costos por intereses incurridos	20.053	26.102
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,74%	4,34%

a) Arrendamiento operativo:

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, 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, Dichos 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 marzo de 2017	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	115.896	463.576	2.507.198	3.086.670
Total	115.896	463.576	2.507.198	3.086.670
31 de diciembre de 2016	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	115.870	463.476	2.535.964	3.115.310
Total	115.870	463.476	2.535.964	3.115.310

b) Arrendamiento financiero:

Al 31 de marzo de 2017, las Propiedades, planta y equipo incluyen MUS\$ 11.877, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2016 incluían MUS\$12.064 por este concepto.

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

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

31 de marzo de 2017	Hasta un año	Entre uno y	Más de cinco	Total
	MUS\$	cinco años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bruto	2.362	10.449	34.711	47.522
Intereses	1.971	8.583	21.607	32.161
Valor presente (ver nota 22.b.2)	391	1.866	13.104	15.361

31 de diciembre de 2016	Hasta un año	Entre uno y	Más de cinco	Total
	MUS\$	cinco años	años	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bruto	2.362	11.040	34.710	48.112
Intereses	1.982	9.071	21.608	32.661
Valor presente (ver nota 22.b.2)	380	1.969	13.102	15.451

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 marzo de 2017 por MUS\$37.491 y al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$141.736.
- b) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Edificios y Construcciones	90	62
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.580	6.396
Máquinas y Equipos	6.164	3.152
Infraestructura Portuaria	5.572	5.572
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.414	1.411
Muebles y útiles	366	360
Equipos de oficina	3.774	3.730
Equipos de transporte	452	452
Activos Generadores de Energía	43.207	42.699
Total	67.619	63.834
Depreciacion acumulada, activos depreciados	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Edificios y Construcciones	(90)	(62)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.580)	(6.396)
Máquinas y Equipos	(6.164)	(3.152)
Infraestructura Portuaria	(5.572)	(5.572)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(1.414)	(1.411)
Muebles y útiles	(366)	(360)
Equipos de oficina	(3.774)	(3.730)
Equipos de transporte	(452)	(452)
Activos Generadores de Energía	(43.207)	(42.699)
Total	(67.619)	(63.834)

c) Detalle de otras Propiedades, plantas y equipos

	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otras propiedades, planta y equipos		
Subestaciones	155.177	157.618
Líneas de transmisión	139.173	140.218
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	101.440	98.238
Otras activos fijos	9	11
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	395.799	396.085
Subestaciones	205.041	205.041
Líneas de transmisión	165.372	165.284
Respuestos L/P clasificados como activos fijos	101.440	98.238
Otras activos fijos	1.443	1.443
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	473.296	470.006
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Subestaciones	(49.864)	(47.423)
Líneas de transmisión	(26.199)	(25.066)
Otras activos fijos	(1.434)	(1.432)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(77.497)	(73.921)

d) Detalle de Activos Generadores de Energía

Activos Generadores de Energía, Neto	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Obras Cíviles Generación		
Hidroeléctrica	1.670.570	1.686.572
Térmica Carbón	194.388	196.248
Térmica Gas / Petróleo	26.716	27.020
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	305.604	326.626
Térmica Carbón	500.370	506.119
Térmica Gas / Petróleo	1.387.511	1.394.230
Saldo Activos Generadores de Energía, Neto	4.085.159	4.136.815
Activos Generadores de Energía, Bruto		
Obras Cíviles Generación		
Hidroeléctrica	2.198.701	2.198.701
Térmica Carbón	228.430	228.430
Térmica Gas / Petróleo	35.643	35.643
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	741.019	741.019
Térmica Carbón	604.030	604.030
Térmica Gas / Petróleo	1.546.379	1.546.361
Saldo Activos Generadores de Energía, Bruto	5.354.202	5.354.184
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores de Energía		
Obras Cíviles Generación		
Hidroeléctrica	(528.131)	(512.129)
Térmica Carbón	(34.042)	(32.182)
Térmica Gas / Petróleo	(8.927)	(8.623)
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	(435.415)	(414.393)
Térmica Carbón	(103.660)	(97.911)
Térmica Gas / Petróleo	(158.868)	(152.131)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(1.269.043)	(1.217.369)

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

Obras en ejecución	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Compra de equipos portuarios	1.127	37.178
Adecuación sitio 5 muelle 2	11.446	9.602
Pavimentación Patio La Tosca	6.400	4.853
Otros proyectos de ejecución	8.597	11.543
Total	27.570	63.176

Al 31 de marzo de 2017, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU\$165.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Modelo del Costo	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	18.150	14.890
Gastos por depreciación	(38)	(125)
Otros incrementos (decrementos)	-	(93)
Traslados desde propiedades, plantas y equipos	-	3.478
Total cambios en propiedades de Inversión	(38)	3.260
Saldo Final	18.112	18.150

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\$19.350
 Depreciación acumulada : MUS\$ 1.238

Segmento inmobiliario y otros: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2017 es de MUS\$9.608 y el valor razonable, producto de una tasación de las propiedades de inversión, para este segmento es de UF 292.188 equivalentes a MUS\$11.649.

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 en Los Andes
- e) Terrenos en Talcahuano

Segmento portuario: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2017 es de MUS\$8.505, que corresponde a viviendas construidas y disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costos menos deterioro. El valor razonable de estas propiedades de inversión ascendió a MUS\$6.162 y solo corresponde a la valorización de los terrenos.

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$256 al 31 de marzo de 2017 y MUS\$232 al 31 de marzo de 2016 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$38 y MUS\$31 respectivamente en ambos periodos.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha registrado gastos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 por MUS\$18 y MUS\$70, respectivamente. Para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones laborales y previsionales como empresa de muellaje, la sociedad tiene constituida una hipoteca sobre un terreno eriazado ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS\$1.265. Esta garantía se encuentra detallada en la nota N°41.1.

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

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-2017		31-dic-2016	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1) (3) (4)	22.228	627.124	22.071	611.344
Obligaciones por leasing	392	14.969	380	15.071
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	38.464	1.300.045	47.708	1.295.131
Derivados de Cobertura	7.929	9.930	5.256	12.381
Deudas por Importación	7.514	-	11.412	-
Financiamiento contrato de concesión (2)	1.022	24.802	1.004	25.064
Interés devengado financiamiento contrato concesión	311	-	314	-
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	84	-	25	-
Préstamos Línea IVA	16.723	-	10.902	-
Otros pasivos financieros	-	-	26	-
Total	94.667	1.976.870	99.098	1.958.991

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva. En enero de 2017 se pagaron intereses del bono 144/A por un total de MMUS\$26,3
- (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 todo 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., los intereses de estos préstamos están calculados con una tasa variable (TAB \$ y TAB UF a 180 días + 0,11%), su amortización es anual.
- (4) Incluye préstamo otorgado por el Banco Estado a la subsidiaria Forestal y Pesquera Copahau S.A. en CLP, recursos que fueron destinados al financiamiento del aumento de capital de Almendral S.A., el interés de este préstamo está calculado (TAB \$ a 180 días + 0,1%), su amortización es anual.

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

31 de marzo de 2017									
RUT entidad deudora	O-E	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9	79770520-9
Nombre entidad deudora	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.	Forestal y Pesquera Copahue S.A.
País de la empresa deudora	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97004000-5	97004000-5	97004000-5	97030000-7
Nombre entidad acreedora	The Bank of Nova Scotia	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco itaú Chile	Banco itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Canadá	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	US\$	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,87%	4,64%	4,54%	4,64%	4,54%	0,59%	1,89%	1,89%	1,95%
Tasa nominal	2,23%	4,29%	4,30%	4,29%	4,30%	0,59%	1,89%	1,89%	1,95%
Montos nominales MUS\$									
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	1.143	951	420	951	420	29	4.589	6.885	6.455
más de 1 año hasta 3 años	-	6.780	2.366	6.780	2.366	13.867	6.024	9.037	-
más de 1 año hasta 2 años	-	2.856	1.183	2.856	1.183	13.867	6.024	9.037	-
más de 2 años hasta 3 años	-	3.924	1.183	3.924	1.183	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	347.700	14.770	2.370	14.770	2.370	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	347.700	6.135	1.187	6.135	1.187	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	8.635	1.183	8.635	1.183	-	-	-	-
más de 5 años	-	86.693	51.413	86.693	51.413	-	-	-	-
Total montos nominales	348.843	109.194	56.569	109.194	56.569	13.896	10.613	15.922	6.455
Totales montos nominales									727.255
Préstamos bancarios corrientes	1.143	1.085	479	1.085	479	29	4.589	6.885	6.454
hasta 90 días	-	1.085	479	1.085	479	29	4.589	6.885	6.454
más de 90 días hasta 1 año	1.143	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios corrientes									22.228
Préstamos bancarios no cte.	344.147	88.117	38.908	88.117	38.908	13.867	6.024	9.036	-
más de 1 año hasta 3 años	-	1.427	-	1.427	-	13.867	6.024	9.036	-
más de 1 año hasta 2 años	-	176	-	176	-	13.867	6.024	9.036	-
más de 2 años hasta 3 años	-	1.251	-	1.251	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	344.147	9.649	-	9.649	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	344.147	3.507	-	3.507	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	6.142	-	6.142	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	77.041	38.908	77.041	38.908	-	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes									627.124
Préstamos bancarios total	345.290	89.202	39.387	89.202	39.387	13.896	10.613	15.921	6.454
Total valores contables									649.352

31 de diciembre de 2016

RUT entidad deudora	O-E	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9	79770520-9
Nombre entidad deudora	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.	Forestal y Pesquera Copahue S.A.
País de la empresa deudora	Perú	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97004000-5	97004000-5	97004000-5	97030000-7

Nombre entidad acreedora	The Bank of Nova Scotia	Banco Credito e Inversiones	Banco Credito e Inversiones	Banco itaú Chile	Banco itaú Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco de Chile	Banco Estado
País de la empresa acreedora	Canadá	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	US\$	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,86%	4,64%	4,54%	4,64%	4,54%	0,76%	2,19%	2,19%	2,19%
Tasa nominal	2,34%	4,30%	4,30%	4,30%	4,30%	0,76%	2,19%	2,19%	2,19%

Montos nominales MUS\$									
hasta 90 días	3.350	-	-	-	-	89	198	297	130
hasta 90 días hasta 1 año	-	1.319	582	1.319	582	-	4.481	6.722	6.348
más de 1 año hasta 3 años	-	6.374	2.226	6.374	2.226	13.689	5.975	8.962	-
más de 1 año hasta 2 años	-	2.685	1.113	2.685	1.113	13.689	5.975	8.962	-
más de 2 años hasta 3 años	-	3.689	1.113	3.689	1.113	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	347.700	13.887	2.229	13.887	2.229	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	347.700	5.768	1.116	5.768	1.116	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	8.119	1.113	8.119	1.113	-	-	-	-
más de 5 años	-	81.507	48.337	81.507	48.337	-	-	-	-
Total montos nominales	351.050	103.087	53.374	103.087	53.374	13.778	10.654	15.981	6.478

Totales montos nominales 710.863

Préstamos bancarios corrientes	3.350	158	70	158	70	89	4.679	7.019	6.478
hasta 90 días	3.350	-	-	-	-	89	198	297	130
más de 90 días hasta 1 año	-	158	70	158	70	-	4.481	6.722	6.348

Subtotal Préstamos bancarios corrientes 22.071

Préstamos bancarios no cte.	343.868	82.845	36.580	82.845	36.580	13.689	5.975	8.962	-
más de 1 año hasta 3 años	-	1.342	-	1.342	-	13.689	5.975	8.962	-
más de 1 año hasta 2 años	-	166	-	166	-	13.689	5.975	8.962	-
más de 2 años hasta 3 años	-	1.176	-	1.176	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	343.868	9.072	-	9.072	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	343.868	3.297	-	3.297	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	5.775	-	5.775	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	72.431	36.580	72.431	36.580	-	-	-	-

Subtotal Préstamos bancarios no corrientes 611.344

Préstamos bancarios total	347.218	83.003	36.650	83.003	36.650	13.778	10.654	15.981	6.478
----------------------------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------

Total valores contables 633.415

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

31 de marzo de 2017					
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	538	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS\$					
hasta 90 días	4.638	10.533	1.627	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	3.513	7.974	-	5.750	5.000
más de 1 años hasta 3 años	14.951	31.898	16.311	500.000	-
más de 1 año hasta 2 años	7.291	15.949	5.437	-	-
más de 2 años hasta 3 años	7.660	15.949	10.874	500.000	-
más de 3 años hasta 5 años	16.503	31.898	21.748	-	-
más de 3 años hasta 4 años	8.048	15.949	10.874	-	-
más de 4 años hasta 5 años	8.455	15.949	10.874	-	-
más de 5 años	-	103.668	81.557	-	500.000
Subtotal montos nominales	39.605	185.971	121.243	505.750	505.000
Totales montos nominales					1.357.569
Valores contables MUS\$					
Obligaciones con el público ctes.	8.042	18.045	1.627	5.750	5.000
hasta 90 días	4.584	10.302	1.627	-	-
más de 90 días hasta 1 año	3.458	7.743	-	5.750	5.000
Subtotal Obligaciones con el público ctes.					38.464
Obligaciones con el público no ctes.	30.958	162.620	117.038	497.653	491.776
más de 1 año hasta 3 años	14.715	30.976	15.960	497.653	-
más de 1 año hasta 2 años	7.176	15.488	5.320	-	-
más de 2 años hasta 3 años	7.539	15.488	10.640	497.653	-
más de 3 años hasta 5 años	16.243	30.976	21.280	-	-
más de 3 años hasta 4 años	7.921	15.488	10.640	-	-
más de 4 años hasta 5 años	8.322	15.488	10.640	-	-
más de 5 años	-	100.668	79.798	-	491.776
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.					1.300.045
Obligaciones con el público	39.000	180.665	118.665	503.403	496.776
Total valores contables					1.338.509

31 de diciembre de 2016

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
Pais de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	538	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	6,26%	4,97%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	6,00%	4,50%
Montos nominales MUS\$					
hasta 90 días	-	-	-	13.250	10.625
hasta 90 días hasta 1 año	7.392	16.742	292	-	-
más de 1 años hasta 3 años	14.756	31.484	16.100	-	-
más de 1 año hasta 2 años	7.196	15.742	5.367	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.560	15.742	10.733	-	-
más de 3 años hasta 5 años	16.288	31.484	21.466	500.000	-
más de 3 años hasta 4 años	7.943	15.742	10.733	500.000	-
más de 4 años hasta 5 años	8.345	15.742	10.733	-	-
más de 5 años	-	102.322	80.498	-	500.000
Subtotal montos nominales	38.436	182.032	118.356	513.250	510.625
Totales montos nominales					1.362.699
Valores contables MUS\$					
Obligaciones con el público ctes.	7.276	16.265	292	13.250	10.625
hasta 90 días	-	-	-	13.250	10.625
más de 90 días hasta 1 año	7.276	16.265	292	-	-
Subtotal Obligaciones con el público ctes.					47.708
Obligaciones con el público no ctes.	30.519	160.282	115.425	497.437	491.468
más de 1 año hasta 3 años	14.506	30.530	15.740	-	-
más de 1 año hasta 2 años	7.074	15.265	5.247	-	-
más de 2 año hasta 3 años	7.432	15.265	10.493	-	-
más de 3 años hasta 5 años	16.013	30.530	20.986	497.437	-
más de 3 años hasta 4 años	7.809	15.265	10.493	497.437	-
más de 4 años hasta 5 años	8.204	15.265	10.493	-	-
más de 5 años	-	99.222	78.699	-	491.468
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.					1.295.131
Obligaciones con el público	37.795	176.547	115.717	510.687	502.093
Total valores contables					1.342.839

b.2.- Obligaciones por leasing

31 de marzo de 2017		
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	Consortio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	392	392
más de 1 año hasta 3	783	783
más de 1 año hasta 2 años	326	326
más de 2 años hasta 3 años	457	457
más de 3 años hasta 5 años	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4 años	511	511
más de 4 años hasta 5 años	573	573
más de 5 años	13.102	13.102
Subtotal montos nominales	15.361	15.361
Valores contables	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	392	392
Obligaciones por Leasing Corrientes	392	392
más de 1 año hasta 3 años	783	783
más de 1 año hasta 2 años	326	326
más de 2 año hasta 3 años	457	457
más de 3 años hasta 5 años	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4 años	511	511
más de 4 años hasta 5 años	573	573
más de 5 años	13.102	13.102
Obligaciones por Leasing no Corrientes	14.969	14.969
Obligaciones por Leasing total	15.361	15.361

31 de diciembre de 2016		
RUT entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.	
País de la empresa deudora	Peru	
RUT entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	Consortio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	380	380
más de 1 año hasta 3	885	885
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 años hasta 3 años	457	457
más de 3 años hasta 5 años	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4 años	511	511
más de 4 años hasta 5 años	573	573
más de 5 años	13.102	13.102
Subtotal montos nominales	15.451	15.451
Valores contables	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	380	380
Obligaciones por Leasing Corrientes	380	380
más de 1 año hasta 3 años	885	885
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 año hasta 3 años	457	457
más de 3 años hasta 5 años	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4 años	511	511
más de 4 años hasta 5 años	573	573
más de 5 años	13.102	13.102
Obligaciones por Leasing no Corrientes	15.071	15.071
Obligaciones por Leasing total	15.451	15.451

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

Intereses al 31-03-2017 MUS\$					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US\$	1.143	22.157	347.700	05-02-2020	-	7.767	15.534	-	-	23.301	371.001
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	19.445	15.976	28-03-2033	465	1.379	3.551	3.330	10.720	19.445	35.421
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	1.085	30.096	88.117	15-12-2028	751	2.032	8.060	7.521	12.817	31.181	119.298
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	479	25.925	38.908	06-01-2032	332	897	3.579	3.584	18.012	26.404	65.312
Crédito Banco itaú	US\$	1.085	30.096	88.117	15-12-2028	751	2.032	8.060	7.521	12.817	31.181	119.298
Crédito Banco itaú	US\$	479	25.925	38.908	06-01-2032	332	897	3.579	3.584	18.012	26.404	65.312
Crédito Banco de Chile	CLP	71	529	10.543	25-07-2018	-	401	199	-	-	600	11.143
Crédito Banco de Chile	CLP	107	792	15.814	25-07-2018	-	601	298	-	-	899	16.713
Crédito Banco Estado	CLP	54	71	6.401	12-07-2017	-	125	-	-	-	125	6.526
Crédito Banco de Chile	UFR	29	219	13.867	27-07-2018	-	167	81	-	-	248	14.115
Bono Serie C	UFR	30	159	963	15-04-2021	33	30	90	36	-	189	1.152
Bono Serie F	UFR	64	866	4.600	01-05-2028	78	74	263	209	307	931	5.531
Bono Serie I	UFR	41	927	3.000	10-06-2029	67	67	258	212	364	968	3.968
Bono 144A/Regs 2010	US\$	5.750	84.250	500.000	21-01-2020	-	30.000	60.000	-	-	90.000	590.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	5.000	163.750	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	56.250	168.750	668.750

Intereses al 31-12-2016 MUS\$					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US\$	3.351	25.177	347.700	05-02-2020	4.075	4.075	16.302	4.075	-	28.528	376.228
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	20.363	15.684	28-03-2033	-	1.882	3.628	3.407	11.446	20.363	36.047
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	158	31.747	82.845	15-12-2028	-	3.663	8.016	7.479	12.747	31.905	114.750
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	70	26.583	36.580	06-01-2032	-	1.617	3.559	3.564	17.913	26.653	63.233
Crédito Banco itaú	US\$	158	31.747	82.845	15-12-2028	-	3.663	8.016	7.479	12.747	31.905	114.750
Crédito Banco itaú	US\$	70	26.583	36.580	06-01-2032	-	1.617	3.559	3.564	17.913	26.653	63.233
Crédito Banco de Chile	CLP	198	712	10.456	25-07-2018	229	226	455	-	-	910	11.366
Crédito Banco de Chile	CLP	297	1.067	15.684	25-07-2018	344	338	682	-	-	1.364	17.048
Crédito Banco Estado	CLP	130	111	6.348	12-07-2017	139	102	-	-	-	241	6.589
Crédito Banco de Chile	UFR	89	325	13.025	25-07-2018	104	103	207	-	-	414	13.439
Bono Serie C	UFR	14	175	963	15-04-2021	-	63	90	36	-	189	1.152
Bono Serie F	UFR	25	905	4.600	01-05-2028	-	152	263	209	306	930	5.530
Bono Serie I	UFR	7	961	3.000	10-06-2029	-	134	258	212	364	968	3.968
Bono 144A/Regs 2010	US\$	13.250	91.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	15.000	-	105.000	605.000
Bono 144A/Regs 2014	US\$	10.625	169.375	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	67.500	180.000	680.000

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, para el calculo de los intereses proyectados.

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Dólar	1.942.470	1.921.843
Unidades de Fomento	112.228	124.279
Euro	114	902
Pesos	16.725	10.931
Libra Esterlina	-	134
Total	<u>2.071.537</u>	<u>2.058.089</u>

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

Colbún S.A. dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$150 millones.

Otras Líneas:

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

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

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

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 se detallan a continuación:

	31-mar-2017	31-dic-2016
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	145.479	197.393
Otras cuentas por pagar:	49.859	68.997
Dividendos por pagar	28.518	48.482
Proveedores	7.798	6.631
Vacaciones del personal	2.315	3.195
Otros	11.228	10.689
Total	195.338	266.390
No corriente		
Otras cuentas por pagar	18.993	18.960
Total	18.993	18.960

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

Estratificación de cartera al día:

Al 31 de marzo de 2017

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	58.067	-	-	-	-	58.067
Servicios	77.626	-	-	-	-	77.626
Otros	9.670	-	-	-	-	9.670
Proveedores Puertos y Logística S.A.	6.939	248	261	27	302	7.777
Proveedores Matriz y subsidiarias	21	-	-	-	-	21
Total al 31 de marzo de 2017	152.323	248	261	27	302	153.161

Al 31 de diciembre de 2016

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	67.365	-	-	-	-	67.365
Servicios	94.750	-	-	-	-	94.750
Otros	32.622	-	-	-	-	32.622
Proveedores Puertos y Logística S.A.	5.272	597	61	302	372	6.604
Proveedores Matriz y subsidiarias	27	-	-	-	-	27
Total al 31 de diciembre 2016	200.036	597	61	302	372	201.368

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2017 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$116.028; en tanto al 31 de diciembre de 2016 alcanza MUS\$101.652.

Estratificación de cartera plazos vencidos (*):

Al 31 de marzo de 2017

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	16	16
Otros	-	-	-	-	100	100
Total al 31 de marzo de 2017	-	-	-	-	116	116

Al 31 de diciembre de 2016

	1-30 días	31-60	61-90	91-120	121-365	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Bienes	23	-	-	-	33	56
Servicios	2.148	-	-	-	350	2.498
Otros	-	-	-	-	102	102
Total al 31 de diciembre 2016	2.171	-	-	-	485	2.656

(*) La sociedad controlada Colbún S.A., posee cuentas por pagar comerciales mayores a 180 días, las que se encuentran pendientes de pago, a la espera de documentos por parte de los proveedores para proceder a su cancelación.

Los principales acreedores comerciales al 31 de marzo de 2017 son:

Sociedad controlada Colbún S.A.	
Acreedores comerciales	%
Andritz Hydro S.R.L.	11,0%
Campanario Generación S.A.	6,0%
Siemens Energy, Inc.	5,0%
Transelec S.A.	4,0%
GE Energy Parts International, Llc.	3,0%
Voith Hydro Services Ltda.	3,0%
Petrobras Chile Distribuidora Ltda.	3,0%
Siemens AG	3,0%
General Electric Energy Parts, Inc.	2,0%
Consortio Transmantaro S.A.	1,0%
Golder Associates Perú S.A.	1,0%
Simpson Thacher & Bartlett Llp	1,0%
Otros	57,0%
	100,0%

Subsidiaria Puertos y Logística S.A.

Acreedores comerciales	
Liebherr Chile SPA	51,0%
Sitrans Servicios Integrados de Transportes Limitada	9,9%
Mapfre compañía de seguros generales de Chile S.A	9,5%
Proveedores/clientes extranjeros	5,9%
Empresa Constructora Belfi S.A.	5,4%
Sura S.A.	4,8%
Evalc Limitada	2,7%
Ramiro Soto Valderrama y compañía Limitada	1,8%
ACE Seguros S.A.	1,8%
Tattersall maquinarias S.A.	1,7%
Tesorería General de la República	1,0%
Chilquinta energía S.A.	0,9%
Cge distribución S.A.	0,9%
Soprodi S.A.	0,0%
Otros proveedores y acreedores	2,7%
	100,0%

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otras provisiones:		
Remuneración Directores y Comité de Directores	1.116	1.035
Otras	14.506	7.401
Total	15.622	8.436

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	31 de marzo de 2017				
	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Emisiones de Centrales Térmicas MUS\$	Contratos de Suministros (1) MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2017	1.035	-	2.233	5.168	8.436
Aumento (disminución) Provisiones existentes	360	6.128	-	977	7.465
Provisión utilizada	(279)	-	-	-	(279)
Provisión Total al 31 de marzo de 2017	1.116	6.128	2.233	6.145	15.622

Movimiento	31 de diciembre de 2016				
	Remuneración Directores y Comité MUS\$	Emisiones de Centrales Térmicas MUS\$	Contratos de Suministros (1) MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2016	1.078	-	10.918	4.615	16.611
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.388	-	(8.685)	1.495	(5.802)
Provisión utilizada	(1.431)	-	-	(942)	(2.373)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2016	1.035	-	2.233	5.168	8.436

(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 se han establecido provisiones por este concepto, que al cierre del periodo alcanzan MUS\$207.

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las provisiones se encuentran detalladas en la nota N°41.4.

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

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisión vacaciones	3.205	3.881
Incentivo de desempeño	4.549	11.213
Total	7.754	15.094

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente	
	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Fondo de permanencia	430	393
Término de contrato proyectos	1.066	1.067
Provisiones por reserva IPAS	28.891	27.241
Total	30.387	28.701

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 colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada.

El Grupo evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de marzo de 2017 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

En la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. la provisión 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 acumulará por un periodo de 5 años de permanencia en el cargo. El fondo de permanencia deja de tener vigencia al término del quinto año del contrato de trabajo.

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2017	27.241
Costos servicios corrientes	424
Costo por intereses	112
Diferencia conversión moneda extranjera	225
Pérdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(30)
Pérdidas / Ganancias actuariales por hipótesis	1.386
Pagos indemnizaciones	(467)
Saldo al 31 de marzo de 2017	28.891
Saldo al 1 de enero de 2016	22.769
Costos servicios corrientes	1.657
Costo por intereses	427
Diferencia conversión moneda extranjera	1.384
Pérdidas / Ganancias actuariales por experiencia	1
Pérdidas / Ganancias actuariales por hipótesis	2.907
Pagos indemnizaciones	(1.904)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	27.241

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	4,82%
Indice de rotación	Voluntario	0,00%	0,00%
	Despido	0,00%	0,00%
Años de Permanencia	Hombres	29	29
	Mujeres	32	32
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60

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

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

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

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

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

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		1,54%	1,68%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	2,50%	2,40%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2014

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de marzo de 2017. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Sensibilización	31-mar-2017 %	31-dic-2016 %	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Tasa del Ejercicio	4,6	4,60	824	800
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,1	4,10	848	824
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,1	5,10	802	778

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Sensibilización	Tasa 31-mar-2017 %	31-dic-2016 %	Obligación 31-mar-2017 MUS\$	Obligación 31-dic-2016 MUS\$
Tasa del Ejercicio	1,54	1,68	28.067	26.441
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,04	1,18	29.549	27.827
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,04	2,18	26.705	25.166

iv).- Proyección del cálculo actuarial de la Sociedad Matriz, subsidiarias y sociedad controlada Colbún S.A. para el ejercicio siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2017 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31/03/2017	824
Proyección al 31/03/2018	894
Incremento Proyección	70

Sociedad controlada Colbún S.A.:

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31/03/2017	28.067
Proyección al 31/03/2018	28.265
Incremento Proyección	198

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Sueldos y salarios	(21.123)	(19.497)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(4.314)	(3.665)
Otros Beneficios a Largo Plazo	(275)	(250)
Otros gastos de personal	(1.699)	(1.304)
Total Gastos de Personal	(27.411)	(24.716)

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	9.411	11.865
Ingresos anticipados (1)	128	787
Otros	626	465
Pagos provisionales mensuales	-	1.420
Total	10.165	14.537
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	11.607	11.407
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	144	149
Total	11.751	11.556

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención en Colbún S.A. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$4.872 correspondiente al reconocimiento del Leasing que la Sociedad mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Movimiento del capital	31-mar-2017		31-dic-2016	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890

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

	31-mar-2017	31-mar-2016
Ganancias Básicas por Acción diluida		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	31.038	50.372
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	38.792	48.298
Ganancia (Pérdida)	69.830	98.670
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	69.830	98.670
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por accion)	0,5586	0,7894

c.- El N° de accionistas al 31 de marzo de 2017 asciende a 2.016, y al 31 de diciembre de 2016 asciende a 2.021.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Otras reservas	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Inversiones Disponible para la Venta	88.281	43.866
Venta inversiones Disponible para la venta (1) (2)	2.418	135
Inversiones Valor Patrimonial Proporcional	(684.257)	(761.099)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(123.115)	(130.812)
Coberturas de flujo de efectivo	34.488	32.151
Impuestos diferidos	6.513	13.533
Total	(675.672)	(802.226)

- (1) Entre el 28 de febrero y el 31 de marzo de 2017, se vendió un paquete de 22.230.391 acciones de ENELAM 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\$2.283.-
- (2) Venta de Inversiones Disponible para la venta: Corresponde a la venta efectuada el 20 de diciembre de 2016, de un paquete de 9.167.481 acciones de ENELGXS.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\$125.

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	5.007.334	4.913.403
Resultado del Ejercicio	31.038	125.263
Dividendos	-	(39.216)
Otros variaciones (1)	-	8.009
Venta de Acciones (2)(3)	(2.283)	(125)
Saldo Final	5.036.089	5.007.334

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

(2) Corresponde a la venta de acciones de ENELAM efectuada entre el 28 de febrero y 31 de marzo de 2017.

(3) Corresponde a la venta de acciones de ENELGX efectuada el 20 de diciembre de 2016.

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

Resultados retenidos distribuibles	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Saldo Inicial	3.253.482	3.159.426
Resultado del Ejercicio	31.038	125.263
Dividendos	-	(39.216)
Otras variaciones (1) (2)	-	8.009
Total resultados retenidos distribuibles	3.284.520	3.253.482
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) (3)	452.091	454.374
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	1.751.569	1.753.852
Total resultados retenidos	5.036.089	5.007.334

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

(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 de ENELAM, efectuado entre el 28 de febrero y 31 de marzo de 2017 y asciende a MUS\$(2.283).

(3) 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 de ENELGX, efectuado con fecha 20 de diciembre de 2016 y asciende a MUS\$(125).

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuable, 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 distribuable, 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 Distribuable	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Utilidad del Ejercicio	31.038	125.263
Ajustes de subsidiarias y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	2.312	6.566
Impb. Diferido asociado a Valor Razonable	(625)	(869)
Minusvalia comprada	(718)	-
Otros Ajustes Asociadas	(504)	(238)
Total utilidad líquida distribuable	31.503	130.722

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES		31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	150.771	148.713
	EUR	849	516
	PEN	19.132	17.359
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	835	11.658
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	1.480	1.171
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	181.878	160.282
	PEN	36.304	49.781
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	31.131	29.562
Inventarios			
	CLP	1.385	1.037
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	4.936	5.804
	PEN	4.668	4.437
Total Activos Corrientes			
	CLP	372.416	358.227
	EUR	849	516
	PEN	60.104	71.577
ACTIVOS NO CORRIENTES		31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	903.775	788.550
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	14.257	8.761
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	280	316
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	276.756	268.492
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	1.324	1.241
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	1.298	1.190
Total Activos No Corrientes			
	CLP	1.197.690	1.068.550

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

PASIVOS CORRIENTES		31-mar-2017	31-dic-2016
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	43.538	36.618
	EUR	115	902
	GBP	-	134
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	142.648	223.902
	PEN	5.110	15.530
	EUR	155	153
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	8.519	7.063
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	8.962	8.466
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	1.678	1.712
	PEN	-	112
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	6.784	13.486
	PEN	970	1.608
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	5.464	14.181
	PEN	587	473
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	217.593	305.428
	EUR	270	1.055
	PEN	6.667	17.723
	GBP	-	134
PASIVOS NO CORRIENTES		31-mar-2017	31-dic-2016
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	111.681	110.135
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	237.413	210.157
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	30.387	28.701
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	16.138	16.109
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	395.619	365.102

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Prestación de Servicios:		
Venta de energía	382.044	362.545
Servicios Portuarios	27.559	22.886
Servicios Inmobiliarios	256	232
Total	409.859	385.663

NOTA - 32 COSTO DE VENTAS

Los costos de ventas, para los periodos que se indican, se detallan a continuación:

Costo de ventas por segmento	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Eléctrico	(201.618)	(165.064)
Portuario	(19.602)	(15.494)
Inmobiliario	(38)	(32)
Total	(221.258)	(180.590)

NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Remuneración del Directorio	(336)	(408)
Remuneración Comité Directores	(25)	(34)
Honorarios varios	(6.886)	(6.148)
Gastos por depreciación y amortización	(59.592)	(55.864)
Gastos de personal	(19.193)	(17.890)
Gastos generales de oficina	(3.085)	(5.834)
Arriendos y gastos comunes	(62)	(105)
Patentes Municipales	(727)	(614)
Mantenion de oficina	(18)	(18)
Ingresos y Egresos Varios	(432)	(379)
Total	(90.356)	(87.294)

NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Otras Ganancias		
Indemnizaciones Cías de seguros	-	35
Dividendos percibidos	46	56
Venta de Acciones	4.694	-
Ajustes año anterior, imptos,proveedores	6	-
Arriendos y servicios	9	2
Deterioro y castigos	-	14
Otros	899	268
Total	5.654	375
Otras Pérdidas		
Honorarios atención juicios	(85)	(165)
Castigos y multas	(78)	(28)
Deducibles y reparaciones	(12)	(4)
Emisiones de Centrales Térmicas (1)	(2.799)	0
Otros	(1.371)	(439)
Total	(4.345)	(636)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	1.309	(261)

- (1) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780), las cuales comenzaron a regir a partir de enero de 2017.

NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Depósitos a Plazo	2.687	2.976
Fondos Mutuos	34	50
Cuenta por Cobrar EPSA	301	126
Ingresos por otras inversiones	1	-
Intereses Devengados Comerciales	5	-
Total	3.028	3.152

NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(5.929)	(9.970)
Gastos por bonos	(16.687)	(17.481)
Gastos por provisiones financieras	(1.766)	(2.427)
Resultados contratos Forward	(2.636)	(2.020)
Financiamiento contrato concesión	(468)	(482)
Menos:		
Gastos financieros activados	3.326	3.743
Total	(24.160)	(28.637)

NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

37.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(24.250)	(27.046)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	1.558	-
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(22.692)	(27.046)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	-	8.789
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	6.668	1.430
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	6.668	10.219
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	(16.024)	(16.827)

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

	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Reconciliación Gasto		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	85.854	115.497
Gasto por impuesto a la renta (1)	(21.893)	(27.719)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	4.778	374
Participación en ganancias de asociadas	1.624	5.259
Resultado por impuestos diferidos	(6.844)	2.453
Otros ajustes al impuesto corriente	(357)	(7.413)
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(22.692)	(27.046)
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos (2)	6.668	10.219
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	(16.024)	(16.827)
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	25,5%	24,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-6,8%	-9,4%
Tasa impositiva efectiva	18,7%	14,6%

- (1) Al 31 de marzo de 2017 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 25,5% (Ley N° 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2016 la tasa impositiva utilizada fue del 24%. En Perú las tasas utilizadas por la subsidiaria Fénix Power fue de 29,5% y 28% para los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.
- (2) De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada ejercicio para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda

funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Con fecha 01 de enero de 2017 la sociedad subsidiaria Puertos y Logística y sus asociadas fueron autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos a llevar su contabilidad en moneda extranjera.

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad controlada Colbún S.A., presenta lo siguiente: Su subsidiaria extranjera Fénix Power Perú S.A. al 31 de marzo de 2017 registra pérdidas tributarias acumuladas por un monto de MUS\$136.913. Dado lo anterior y de acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria de Perú la subsidiaria utilizará anualmente su pérdida de arrastre hasta un 50% del resultado tributario del periodo, generando a esta fecha una previsión de impuestos por MUS\$1.413. A su vez la subsidiaria nacional Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del periodo pérdidas tributarias por un monto ascendente a MUS\$14.051. Respecto de estas dos subsidiarias mencionadas que mantienen pérdidas tributarias, se esperan revertirlas en el futuro, por lo que se reconoció un activo por impuestos diferidos.

De acuerdo a lo indicado en la NIC12, se reconoce un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, cuando la administración de la Sociedad, ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar.

37.2 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 impuestos diferidos en cada periodo se detallan a continuación:

Activos por Impuestos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Provisiones	8.029	4.502
Beneficios Post- Empleo	5.341	4.959
Deudores incobrables	11	11
Contingencias	721	46
Pérdidas fiscales	44.197	43.001
Existencias	2.065	2.833
corrientes y no corrientes	-	193
Resultado no realizado (RNR)	583	583
Gastos Tributarios	3.055	3.939
Otros	3.227	7.298
Total Activos por Impuestos	67.229	67.365
Pasivos por Impuestos	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Depreciaciones	1.027.382	1.034.761
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	208.787	182.181
Activo intangible	3.833	4.388
Instrumentos de Cobertura	825	284
Otros	6.442	5.561
Total Pasivos por Impuestos	1.247.269	1.227.175
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	1.180.040	1.159.810

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	31-dic-2016 MUS\$
Minera Valparaíso S.A.	-	-	61.665	54.647
Cominco S.A.	-	-	22.577	17.673
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	-	-	79.614	69.965
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	-	-	46.559	40.541
Colbún S.A.	13.368	7.004	957.293	957.848
Puertos y Logística S.A.	1.269	1.155	26.969	27.295
Subtotal	14.637	8.159	1.194.677	1.167.969
Impuestos diferidos netos			1.180.040	1.159.810

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 2017	67.365	1.227.175
Otros incrementos	(4.071)	881
Provisiones	3.334	-
Depreciaciones	-	(8.052)
Obsolescencia	-	799
Pérdidas Tributarias	1.196	-
Instrumentos de Cobertura	-	541
Existencias	(768)	-
Inversión disponible para la venta	-	26.657
Activo intangible	-	(732)
Beneficios Post- Empleo	382	-
Contingencias	675	-
Gastos Tributarios	(884)	-
31 de marzo de 2017	67.229	1.247.269
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	73.466	1.214.645
Otros incrementos	1.062	(2.877)
Provisiones	904	-
Depreciaciones	-	(106)
Obsolescencia	-	(1.651)
Pérdidas Tributarias	(2.038)	-
Deudores Incobrables	1.214	-
Reservas de cobertura	(29)	284
Existencias	370	-
Inversión disponible para la venta	(4.745)	13.124
Activo intangible	-	3.756
Resultado no realizado	583	-
Gastos Tributarios	(3.422)	-
31 de diciembre de 2016	67.365	1.227.175

NOTA - 38 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES

a) Diferencia de cambio neta

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

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-mar-2017	31-mar-2016
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	1.291	8.668
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	131	655
Otros activos financieros corrientes	CLP	147	741
Otros activos no financieros corriente	CLP	5	111
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(4)	4.999
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	(125)	194
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	443	1.689
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	(79)	163
Activo por impuesto corriente	CLP	(318)	1
Activo por impuesto corriente	PEN	913	613
Inventarios	CLP	-	64
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	105	573
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	862	(118)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	-	20
Otros activos financieros no corrientes	CLP	1	3
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	4	34
Diferencias de cambio Activo		3.376	18.410
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(1.401)	(8.294)
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	(60)	-
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(522)	(1.895)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	(8)	(85)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(345)	(2.263)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(2)	(80)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(6)	(47)
Otros pasivos no financieros	CLP	32	(105)
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	(238)	-
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(589)	(1.907)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(10)	(58)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	-	(2.119)
Diferencias de cambio Pasivo		(3.149)	(16.853)
Total		227	1.557

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	4	22
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	222	73
Otros activos No financieros corrientes	CLP	1	(4)
Unidad de Reajuste Activo		227	91
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	CLP	(50)	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(3)	(1)
Otros Pasivos financieros no corrientes	CLP	(65)	(95)
Unidad de Reajuste Pasivo		(118)	(96)
Total		109	(5)

NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus subsidiarias en el 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 marzo de 2017 y de 2016 son los siguientes:

- Dividendo N°335, pagado el 12 de enero de 2016 por MUS\$15.416 (US\$0,123324838) por acción.
- Dividendo N°337, pagado el 18 de enero de 2017 por MUS\$20.429 (US\$0,163432681) por acción.

NOTA - 40 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., Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Fenix Power 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.

El proyecto cuenta con un avance de la construcción del 15% aproximadamente y está a la espera de la tramitación de nuevo EIA de adecuaciones del proyecto para retomar las obras y actividades constructivas.

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río

Maule, región del mismo nombre.

Durante el primer trimestre del año 2017 se termina la etapa de construcción. Se espera que el proyecto entre en operación comercial en el segundo trimestre del 2017.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación en operación, que incluyen la central Fénix Power (Chilca, Perú) y los activos de transmisión como subestaciones eléctricas y líneas de transmisión.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2017						
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.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	248	31-03-2017
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	239	15-02-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	126	31-03-2017
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	97	31-03-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	71	31-03-2017
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	59	30-03-2017
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	31-03-2017
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	48	31-03-2017
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	31-03-2017
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	38	15-03-2017
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	35	31-03-2017
Colbún S.A.	Canuillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	23	31-03-2017
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	6	30-03-2017
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2017
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	139	31-03-2017
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2017
Total					1.265	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2017						
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.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	566	31-12-2017
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	285	05-04-2017
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	178	30-12-2017
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	167	31-12-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	161	31-12-2017
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	103	31-12-2017
Colbún S.A.	M.A.S.S.O Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	30-04-2017
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	36	31-12-2017
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	31-12-2017
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	31-12-2017
Colbún S.A.	Medio Ambiente y SSO Canuillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	31-12-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	12-04-2017
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	11	14-03-2017
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	13	13-04-2017
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	04-04-2017
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	124	31-03-2017
Total					1.886	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2016

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	31-03-2016
Colbún S.A.	San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	82	22-03-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	31-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	65	31-03-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	30-03-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	29-03-2016
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	29-03-2016
Colbún S.A.	La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	23-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	31-03-2016
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-03-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-03-2016
Colbún S.A.	Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	31-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2016
Termoeléctrica Nahuenco S.A.	Nahuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	14	29-03-2016
Total					518	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2016

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	772	31-03-2016
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	220	24-03-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	170	29-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	88	29-12-2016
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	66	29-03-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	52	31-03-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	31-03-2016
Colbún S.A.	San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	2	30-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	24-03-2016
Termoeléctrica Nahuenco S.A.	Nahuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-03-2016
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	31-03-2016
Total					1.536	

Desembolsos Perú

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2017						
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
Fénix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	160	31-03-2017
					Total	160

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2017						
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
Fénix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	425	31-12-2017
					Total	425

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

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

Sociedad que realiza el desembolso	Proyecto asociado	Detalle de concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Descripción del desembolso	Periodo terminado al	
					31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Portuaria Lirquen S.A.	Relleno marítimo patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de mitigación	12	-
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de impacto ambiental	Activo	Evaluación de impacto ambiental	13	30
					25	30

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos para el año 2017 por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$47.

Por su parte, la subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas a realizar en el año 2017, que corresponde a monitoreo ruido ambiental, rescate y rehabilitación de fauna silvestre y seguimiento de avifauna y lobos marinos, por un monto de MUS\$44.

NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

41.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes	Liberacion de la garantía		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS\$	31-mar-2017 MUS\$	2017	2018	2019
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	58.710.000	77	77	11	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	20.968.932	20.969	20.969	-	-
Consortio Transmataro	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	3.000	-	-
Bío Bío Cementos S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	653.005	653	653	-	-
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	263.394	263	263	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	120.000	4.784	-	4.784	-
Inacal S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	69.643	70	70	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	27.019	1.077	1.077	-	-
Arenex S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	23.121	23	23	-	-
Minera El Way S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	12.563	13	13	-	-
Agrícola Ariztía Ltda.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	6.500	259	259	-	-
Aguas Andinas S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	5.000	199	199	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	2.000	2	2	-	-
Magotteaux Andino S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1.400	56	56	-	-
Transec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1.000	40	40	-	-
SK Sabo Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	700	28	28	-	-
Enaex S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	620	25	25	-	-
Indura S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	500	20	20	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	445	18	18	-	-
Chilectra S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.255	-	-	-	-

(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, Santiago. 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.

41.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor			Tipo	Moneda de Pacto	Valor contable MUS\$	2017	2019	2031
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía						
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	239	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.784	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US\$	32.961	30.000	-	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	357	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	681	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	UF	1.088	-	-	-
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\$	101.480	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)*	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	854	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)*	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US\$	51.641	-	-	-

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 2 grúas móviles y 7 grúas RTG para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

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

Al 31 de marzo de 2017, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

41.3 Cauciones obtenidas de terceros

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

Cauciones vigentes en dólares:

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía	Liebherr Chile SPA	Contratista	3.279
Boleta de Garantía	Cargotec Finland OY	Contratista	6.980

Cauciones vigentes en unidades de fomento:

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	35.262
Boleta de Garantía	Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Contratista	897
Boleta de Garantía	Graña y Montero S.A.	Contratista	897
Boleta de Garantía	Suiz Corp SPA	Contratista	287
Boleta de Garantía	Fabricación y Montajes Eléctricos Montelec Ltda.	Contratista	81

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de marzo de 2017 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
Siemens Financial Services Inc.	Proveedores	9.000
GE Energy Parts Inc.	Proveedores	5.250
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Proveedores	4.238
OJSC Power Machines	Proveedores	3.220
Ingeniería Agrosonda SpA	Proveedores	2.451
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	2.252
TSGF SpA	Proveedores	1.157
ABB Ltda.	Proveedores	907
Vigaflo S.A.	Proveedores	459
Pine SpA	Proveedores	323
Siemens S.A.	Proveedores	289
ABB S.A.	Proveedores	259
Autotrol Chile S.A	Proveedores	149
Reiva S/A Automaco E Controle	Proveedores	136
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	132
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	37
Techimp HQ S.R.L.	Proveedores	35
Hyosung Corporation	Proveedores	34
IMA Tecnologías Ltda.	Proveedores	29
Rhona S.A.	Proveedores	26
Sedicon AS	Proveedores	18
Max Control SpA	Proveedores	17
Jorpa Ingeniería S.A.	Proveedores	10
Eaton Industries Chile SpA	Proveedores	6
Tekmain Ltda.	Proveedores	6
Fernández Fica S.A.	Proveedores	4
	TOTAL	30.444

Garantías Vigentes en EUROS	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
Siemens S.A.	Proveedores	729
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	684
Andritz Hydro S.R.L	Proveedores	666
Alstom Hydro France S.A	Proveedores	232
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	50
	TOTAL	2.361

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Andritz Metaliza S.A	Proveedores	202
Efepe S.A.	Proveedores	107
Contac Ingenieros Ltda.	Proveedores	64
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	61
Constructora y Maquinarias Pulmahue SpA	Proveedores	42
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	30
Enter Computación Ltda.	Proveedores	27
Wilfred Parra Lobos y Cía. Ltda.	Proveedores	26
Mindugar S.A.	Proveedores	23
Serv. Forestales Juan Carlos Navarrete Mena EIRL	Proveedores	23
Andesminerals S.A	Proveedores	21
Constructora Pesa Ltda	Proveedores	20
Mantenición y Montaje Imelev Ltda.	Proveedores	20
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	20
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	19
Serv. de Respaldo de Energía Teknica Ltda	Proveedores	14
Soc. Comercial Ind. Mora y Cía. Ltda.	Proveedores	14
Soenco Soluciones Geotécnicas Ltda.	Proveedores	13
Betech Ingeniería Ltda.	Proveedores	12
Ingeniería y Comercial San Andrés Ltda.	Proveedores	10
Transportes José Carrasco Retamal EIRL	Proveedores	9
Centro de Estudios, Medición y Certificación de Calidad Cesmec S.A.	Proveedores	8
Constructora Javag SpA	Proveedores	8
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	8
Soc. Comercial y Servicios Industriales Solman Ltda.	Proveedores	8
Soc. Trans-Redes Serv. Eléctricos Integrales Ltda.	Proveedores	8
Eduardo Antonio Gómez Miranda	Proveedores	7
Ingeniería Multidisciplinaria, Arquitectura, Consultoría y Logística	Proveedores	7
Atis Group S.A.	Proveedores	5
Constructora Izquierdo SpA	Proveedores	5
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	5
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	5
Mundifica SpA	Proveedores	4
Soc. Constructora Correa Lorenz Ltda	Proveedores	4
Soc. de Serv. Estructurales y Montaje Soldatec Ltda.	Proveedores	4
Fanor Velasco Altamirano y Cía. Ltda.	Proveedores	3
Víctor Hugo Contreras Lagos	Proveedores	2
Industria Metalúrgica Inamar Ltda.	Proveedores	1
Safe Energy SpA	Proveedores	1
	TOTAL	870

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Zublin International GMBH Chile SpA	Proveedores	4.310
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	399
Soc. OGM Mecánica Integral S.A.	Proveedores	322
Arcadis Chile SpA	Proveedores	307
KDM Industrial S.A.	Proveedores	219
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	141
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	127
ABB S.A.	Proveedores	125
Serv. Industriales Ltda.	Proveedores	84
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	43
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	37
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	30
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	28
Knight Piesold S.A.	Proveedores	24
Universidad de Concepción	Proveedores	20
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	14
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	13
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	13
Serv. Emca SpA	Proveedores	12
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	12
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	9
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Ingeniería Consultoría ECB Ltda.	Proveedores	7
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda	Proveedores	6
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	6
Proyecto Automatización Ltda.	Proveedores	5
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	5
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	4
MWH Américas Inc Chile Ltda.	Proveedores	2
	TOTAL	6.333

41.4 Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2017:

Chile

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

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 sub transmisión. 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.

Con fecha 4 de enero de 2017 se notificó la sentencia arbitral que acoge la demanda presentada por Colbún, condenando a CGE - entre otras cosas - al pago de \$1.813.000.000 más los respectivos intereses.

Con fecha 27 de febrero de 2017 CGED interpuso un recurso de casación en la forma en contra de la sentencia arbitral para ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolver.

2.- Demanda por daño ambiental por operación de la CT Santa María ante el Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia.

(i)-Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015, Rol N° D-11-2015, 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). La demanda fue contestada por Colbún con fecha 30 de septiembre de 2016.

Se llevó a cabo la audiencia de conciliación, prueba y alegaciones durante el mes de enero de 2017.

(ii)-Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015, Rol N° D-12-2015, 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). Al tratarse de la misma materia que la causa Rol N° D-11-2015 descrita en sección 2(i) anterior, los autos fueron acumulados en esta última.

3.- 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 EEL 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 marzo de 2017, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$5.683 (M\$3.766.176), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por EEL. Con fecha 14 de diciembre de 2015 se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio en contra de esa sentencia, el que fue resuelto en forma parcialmente favorable para EEL, mediante resolución del 13 de febrero de 2017. Con fecha 10 de marzo de 2017 se presentó el desistimiento del recurso de apelación interpuesto en subsidio, ya aceptado por el tribunal, por lo que la sentencia se encuentra firme y ejecutoriada.

4.- Procedimiento tributario contra Termoeléctrica Antihue S.A. ante el Servicio de Impuestos Internos.

Mediante Liquidación N° 257, del 24.09.2015, notificada con fecha 24.09.2015, el Director Regional Metropolitano Santiago Oriente del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Termoeléctrica Antihue S.A. del año 2013, a la que se agregaron pérdidas de arrastre de los ejercicios 2009 al 2012, por otros conceptos. El monto total actualizado al 31 de marzo de 2017 es MUS\$5.579 (M\$3.715.526), (Rol RIT GR-18- 00002-2016).

Se interpuso un recurso de reposición en contra de la liquidación, el que fue rechazado.

Con fecha 14.01.2016 se interpuso un reclamo tributario ante el Cuarto Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. El SII presentó sus descargos y se encuentra pendiente el inicio del periodo de prueba.

5.- Cobro Patente por no uso derechos de Aprovechamiento de Aguas. Proceso de cobro 2015.

Mediante Res DGA 252, de fecha 29 de enero de 2016, la DGA rechazó un recurso de reconsideración interpuesto en su oportunidad por Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. en contra de la Res DGA 3.438/2014, que fijó el listado de derechos de aprovechamiento de aguas afectos al pago de patente por no utilización de las aguas durante el año 2014.

Dentro de referido listado se incluyeron los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. que fueron entregados en arrendamiento a Colbún el año 2012, los que desde el año 2014 se utilizan para la generación de energía eléctrica en la central Angostura.

Para efectos de evitar el remate por no pago de la patente, con fecha 29 de abril se pagó la correspondiente patente. El monto pagado ascendió a la suma de M\$456.362.

En contra de la Res DGA 252/2016, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. interpuso un recurso de reclamación ante la Ittma. Corte de Apelaciones de Santiago, el que fue acogido mediante sentencia de fecha 16 de diciembre de 2016.

En contra de la referida sentencia, la Dirección General de Aguas interpuso un recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolver.

6.- Cobro Patente por no uso derechos de Aprovechamiento de Aguas. Proceso de cobro 2016.

Con fecha 18 de febrero de 2016, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. interpuso un recurso de reconsideración en contra de la Res DGA N° 4.420, de fecha 29 de diciembre de 2015, que fijó el listado de derechos de aprovechamiento de aguas afectos al pago de patente por no utilización de las aguas durante el año 2016.

La mencionada resolución incluyó en el referido listado los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. que fueron entregados en arrendamiento a

Colbún el año 2012, los que desde el año 2014 se utilizan para la generación de energía eléctrica en la central Angostura.

El monto cobrado por concepto de patente por el no uso de los mencionados derechos de aprovechamiento de aguas durante el año 2015 asciende a 10.391,51 Unidades Tributarias Mensuales.

A la fecha, el recurso de reconsideración se encuentra pendiente de resolver por parte de la DGA.

Perú

1.- Arbitraje Termochilca S.A. con Fénix Power Perú S.A.

Termochilca S.A. (Termochilca) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix Power Perú SA. 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 compensación por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio asciende a un monto aproximado de MUS\$5.000. Con fecha 23.03.2016 se conformó el Tribunal Arbitral. Con fecha 22.04.2016 Termochilca presentó la demanda arbitral, la que fue contestada por Fénix con fecha 24.05.2016, oportunidad en la cual demandó reconvencionalmente a Termochilca por MUS\$11.000 por facturas no pagadas desde julio de 2015.

El 27.06.16 Termochilca respondió reconvención de Fénix.

Con fecha 12.08.2016 se llevó a cabo Audiencia de Ilustración de Hechos. El Tribunal solicitó presentar informes periciales económicos y técnicos para el 29 de septiembre de 2016. Fénix presentó su informe económico y Termochilca su informe técnico. El 23.11.2016 Fénix y Termochilca replicaron los respectivos informes. En la semana del 23.01.2017 se llevaron a cabo las audiencias de pruebas y de valoración de hechos y con fecha 10.03.2017 Fénix presentó sus alegatos finales. El tribunal arbitral tiene 30 días hábiles para dictar el laudo, prorrogables por otros 30 días hábiles adicionales.

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

1.- Puertos y Logística, interpuso un reclamo en contra de la Resolución Ex. 17.200 N° 36/2015, de fecha 16 de abril de 2015 emitida por la Dirección de Grandes Contribuyentes del Servicio de Impuestos Internos ("S.I.I."), notificada el 21 de abril de 2015., mediante la cual el S.I.I. impugna la declaración de Impuesto a la Renta correspondiente al Año Tributario ("AT") 2014, rechazando la pérdida tributaria declarada, siendo la cuantía reducir la pérdida tributaria declarada de MUS\$1.657 a MUS\$646. Asimismo se da lugar solo en parte a la devolución solicitada, aceptando una devolución por MUS\$103 en lugar de MUS\$265. La controversia subsiste únicamente con respecto al resultado expropiación fundo Santa Ana de Cosmito. Con fecha 22 de marzo de 2017 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, acogiendo en parte el reclamo presentado, ordenándose devolución por concepto de PPUA por la suma de MU\$223. Con fecha 8 de abril el SII presentó recurso de apelación, estando pendiente la vista y fallo del recurso. Se estima que la sentencia debiera ser confirmada por la I. Corte de Apelaciones.

2.- Con fecha 06 de mayo de 2016, la Sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A. realizó un reclamo en contra de las liquidaciones N° 70 y 71, de fecha 21 de enero de 2016, notificadas en la misma fecha por la VIII Dirección Regional de Concepción del Servicio de Impuestos Internos ("S.I.I."). Mediante estas liquidaciones, el S.I.I. impugna las declaraciones de Impuesto a la Renta correspondientes a los Años Tributarios ("AT") 2013 y 2014, determinando que la Sociedad habría subdeclarado parte de sus ingresos gravados con Impuesto a la Renta y pretende que la Sociedad pague por concepto de diferencias de Impuesto de Primera Categoría, la suma de MUS\$36 correspondientes al AT 2013, y MUS\$28 por el AT 2014, con el respectivo pago de reajustes, intereses y multas. Con fecha 7 de marzo de 2017 el Tribunal Tributario Aduanero de la región del Biobío dictó sentencia, rechazando el reclamo interpuesto por la empresa y confirmando las liquidaciones N°70 y N°71. Por su parte, con

fecha 28 de marzo la empresa presentó un recurso de apelación el cual se encuentra pendiente de ser visto y fallado por la I. corte de Apelaciones. La Sociedad hará valer todos los derechos dentro del procedimiento judicial, sin perjuicio que a esta fecha del procedimiento, no es posible evaluar el resultado de la causa.

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

4.- Ante el 23° Juzgado Civil de Santiago en la causa Rol N° C-25.769-2016 la sociedad subsidiaria Puerto Lirquén S.A ha deducido en contra de Agencias Universales S.A., medida prejudicial precautoria de retención de bienes y demanda de cobro en pesos. Decretada la medida prejudicial precautoria, con fecha 27 de diciembre de 2016 se presentó la demanda de cobro de MUS\$ 138, estando en estado de ser notificada la misma al deudor. La Sociedad subsidiaria ejercerá todos los derechos para que se obtenga una sentencia favorable y pueda hacerse efectivo el crédito en los bienes precautoriados.

5.- Ante el 2° Juzgado de Letras de San Antonio Causa Rol N° C-773-2016 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A; demanda de Factotal S.A. Se trata de una gestión preparatoria de la vía ejecutiva, en virtud de la cual la demandante, mediante la notificación judicial de las facturas, pretende darle mérito ejecutivo a las 3 facturas objeto del juicio, siendo la cuantía MUS\$ 139. Se rechazó el incidente por lo que se dedujo recurso de apelación, actualmente pendiente. Factotal dedujo demanda ejecutiva y en estado de notificarse interlocutoria de prueba. Actitud de la sociedad es la Defensa y resguardo de sus intereses, sosteniendo la falsedad ideológica, falta de entrega de las mercaderías y falta de entrega material de las 3 facturas objeto del juicio. No es posible, a estas alturas del proceso, estimar un resultado definitivo de la causa.

6.- Ante el 1° Juzgado de Letras de San Antonio Causa Rol N° C-105-2017 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A; demanda de Banco de Chile. Se trata de una gestión preparatoria de la vía ejecutiva, en virtud de la cual la demandante, mediante la notificación judicial de las facturas, pretende darle mérito ejecutivo a una factura objeto del juicio, siendo la cuantía MUS\$ 49. Se interpuso un incidente solicitando no se le otorgue mérito ejecutivo; actualmente en la etapa probatoria. Actitud de la sociedad subsidiaria es la defensa y resguardo de sus intereses, sosteniendo la falsedad ideológica, falta de entrega de las mercaderías y falta de entrega material de la factura objeto del juicio. No es posible, a estas alturas del proceso, estimar un resultado definitivo de la causa.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2017 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 10 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubierto por las sociedades.

41.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2017 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos

contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	31-mar-17	Vigencia
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	6,79	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,77	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.634.136	jun-29

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31-mar-17	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	3.851.138
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.634.136
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.634.136
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.960.779
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,77
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	586.324
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	86.359

(*) 12 meses móviles

Otros compromisos

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

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

NOTA - 42 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

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

Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su sesión extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se 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 al término de cada año contractual según el US PPI-Factor de Reajuste.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA. Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.
3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS\$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI Factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.
4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS\$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión. El monto final pagado antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del frente de atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$15.363.

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

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

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

Las obligaciones generadas al 31 de marzo de 2017 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

43.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 17 de mayo de 2017.

43.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2017 han sido aprobados con fecha 17 de mayo de 2017.

43.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

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

43.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

La Sociedad Subsidiaria Puertos y Logística S.A. presenta los siguientes hechos posteriores:

Con fecha 27 de Abril de 2017, la Sociedad informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el miércoles 26 de abril de 2017, se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

- Aprobar la Memoria Anual, Estados Financieros e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2016.
- Pagar, a partir del 10 de mayo de 2017, a los señores accionistas inscritos a la medianoche del 04 de mayo de 2017, el dividendo definitivo N° 65 por la suma total US\$ 2.704.812,76 (dos millones setecientos cuatro mil ochocientos doce dólares con setenta y seis centavos), correspondiente a US\$ 0,01176 por acción, de la serie única, que se pagará en efectivo, con cargo a la utilidad del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016.
- Aprobar como política de dividendos para el ejercicio 2017 y siguientes, repartir un 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio.
- Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Andrés Santa Cruz López, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, Jorge Ferrando Yáñez, Gonzalo García Balmaceda, Juan Manuel Gutiérrez Philippi, Jorge Bernardo Larraín Matte y Bernardo Matte Izquierdo. Los Directores durarán en sus cargos un periodo de tres años.
- Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada como auditores externos para el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2017

Asimismo, inmediatamente después y a continuación de la referida Junta Ordinaria de Accionistas, se celebró la junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en la que se acordó facultar ampliamente al Directorio para que defina, según lo decida en el mejor interés de la Sociedad, la información que podría ser proporcionada a los accionistas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. y a sus asesores con motivo del proceso de venta de la totalidad de su participación accionaria en la Sociedad, que conjuntamente considerada representa aproximadamente un 23,32% de las acciones emitidas con derecho a voto de la misma, el cual fue informado a esa Superintendencia en su oportunidad. Lo anterior, de manera que los referidos accionistas puedan compartir dicha información con sus asesores y con potenciales terceros interesados en comprar su participación accionaria en la Sociedad y, en su caso, establecer los requisitos y el procedimiento que el Directorio estime exigible para ello. Todo lo anterior, en condiciones tales que permitan resguardar los intereses de la Sociedad y sus accionistas, así como la debida reserva y confidencialidad de aquella información a la que no tenga acceso el público general. Asimismo, en la misma Junta se acordó que sea el Directorio el encargado de asegurar que el proceso de entrega de

la información cuente con los resguardos necesarios para dar cumplimiento a la legislación aplicable y a la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros.

A continuación, en sesión de Directorio celebrada con esa misma fecha se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

- Se designó como Presidente del Directorio a don Juan Carlos Eyzaguirre Echenique y como Vicepresidente a don Juan Manuel Gutiérrez Philippi.
- En consideración a los acuerdos alcanzados en la referida Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, el Directorio acordó autorizar al Gerente General de la Sociedad, don Roberto Zilleruelo Asmussen, para que tome todas las medidas que estime convenientes para efectos de facilitar la entrega de cierta información a los accionistas Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A., en los términos y condiciones definidos en la misma sesión, y, en todo caso, previa firma de un acuerdo de confidencialidad que busque resguardar, de forma satisfactoria para el Gerente General de la Sociedad, la reserva y confidencialidad de toda aquella información a ser entregada a los referidos accionistas y a sus asesores y que no se encontrare actualmente a disposición de los otros accionistas de la Sociedad y del público en general. Asimismo, el Directorio acordó, sin perjuicio de la entrega de la información que se realice según lo antes indicado, éste podrá, en cualquier momento, disponer que la totalidad o parte de los antecedentes que sean entregados a Celulosa Arauco y Constitución S.A. y Empresas Copec S.A. sean puestos a disposición del público en general, mediante su publicación en la página de internet de la Sociedad, como información de interés.

Con fecha 28 de Abril de 2017, la Sociedad Subsidiaria Puerto Central S.A., informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de esta sociedad, celebrada el miércoles 27 de abril de 2017 a las 12:00 horas, en las oficinas de la Sociedad ubicadas en Avenida Ramón Barros Luco N°1613, Piso 12, Oficina 1202. Comuna de San Antonio, se acordaron entre otras materias, y por la unanimidad de los accionistas asistentes a la misma, las siguientes:

- Se aprobó la Memoria, Estados Financieros Anuales e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondientes al periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre 2016;
- Se aprobó la distribución de los resultados del ejercicio;
- Se aprobó la política de dividendos.
- Se eligió al Directorio de la Sociedad, conforme a los Estatutos Sociales, que durará el término de 3 años y estará conformado por los Señores: Roberto Zilleruelo Asmussen, Juan Carlos Eyzaguirre Echenique, René Lehuedé Fuenzalida, Matías Laso Polanco y Marcelo Uarac Jure;
- Se acordó y aprobó la remuneración del Directorio para el ejercicio 2017; y
- Designar a KPMG Auditores Consultores Limitada como auditores externos para el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2017.

La matriz Minera Valparaíso S.A. presenta los siguientes hechos posteriores:

Con fecha 6 de Abril de 2017

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de esa Superintendencia, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión de fecha 6 de Abril de 2017, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 28 de Abril de 2017 a las 10:30 horas, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N° 220 Piso 7°, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha Junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 22 de Abril de 2017.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N°338 de \$190,00 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuará a contar del día 17 de Mayo de 2017 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 11 de Mayo de 2017.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2016.
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el pago del dividendo definitivo N° 338.
- Fijar Política de Dividendos.
- Elección del Directorio.
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2017.
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2017.
- Informar sobre los acuerdos del Directorio, relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046.
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2017, y
- Tratar las demás materias que incumben a esta Junta.

Con fecha 28 de Abril de 2017

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de esa Superintendencia, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 28 de Abril de 2017, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2016.
- b) Pagar, a partir del 17 de Mayo de 2017 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 11 de Mayo de 2017, el dividendo definitivo mixto N° 338 de \$190.- por acción, equivalente a US\$0,286023966 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$ 664,28 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2016. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Superintendencia adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar la distribución de la utilidad del ejercicio de US\$125.262.954,72 de la siguiente manera:
 - Destinar US\$20.429.085,07 a cubrir el dividendo definitivo N° 337 de \$110.- (US\$0,163432681) por acción.
 - Destinar US\$35.752.995,72 a cubrir el dividendo N°338 de \$190.- (US\$0,286023966) por acción.
 - Destinar el saldo de la Utilidad del Ejercicio, ascendente a US\$69.080.873,93 al Fondo de Accionistas provenientes de Utilidad.
- d) Aprobar como política de dividendos, repartir alrededor de un 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- e) Se eligió el nuevo Directorio de la Sociedad que quedó conformado por las siguientes personas: Jorge Gabriel Larraín Bunster, Martín Costabal Llona, Jorge Matte Capdevila, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Jorge Bernardo Larraín Matte, Bernardo Matte Izquierdo y Jaime Fuenzalida Alessandri, este último en calidad de director independiente. Los Directores durarán en sus cargos un período de tres años.
- f) Aprobar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2017.
- g) Aprobar la remuneración del Comité del Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2017.
- h) Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda., como auditores externos para el ejercicio 1 de Enero al 31 de diciembre de 2017.
- i) Aprobar el procedimiento para la distribución de dividendos y medidas de seguridad.
- j) Aprobar la mantención del diario "La Segunda" de Santiago para las publicaciones de avisos a

citaciones de Juntas.

Con fecha 11 de mayo de 2017

Conforme a lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley N°18.045 y en la Norma de Carácter General número 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y debidamente facultado, informo a usted en sesión de Directorio de Minera Valparaíso S.A., celebrada con fecha 11 de Mayo de 2017, se eligió como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Jorge Gabriel Larrain Bunster.

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

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

ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de marzo de 2017 y 2016, fue el siguiente:

	Periodo terminado al	
	31-mar-2017 MUS\$	31-mar-2016 MUS\$
Sociedad Matriz		
Servicios de auditoría	11	7
Total	11	7
Subsidiaria Puertos y Logística S.A.		
Servicios de auditoría	33	22
Otros servicios	-	-
Total	33	22
Sociedad controlada Colbún S.A.		
Servicios de auditoría	107	73
Servicios tributarios	25	0
Otros servicios	4	4
Total	136	77
Total	180	106
