MINERA VALPARAÍSO S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

MINERA VALPARAÍSO S.A.Y SUBSIDIARIAS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros Consolidados

US$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses
MUS$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Minera Valparaíso S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestra auditoría. No auditamos los estados financieros de la asociada Empresas CMPC S.A., en la cual Minera Valparaíso S.A. mantiene en el estado de situación financiera consolidado una inversión registrada bajo el método de participación por un monto de MUS$1.577.200, al 31 de diciembre de 2017 y MUS$20.168 en los estados de resultados integrales consolidados por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe nos ha sido proporcionado y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de la asociada Empresas CMPC S.A., se basa únicamente en el informe de esos otros auditores. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

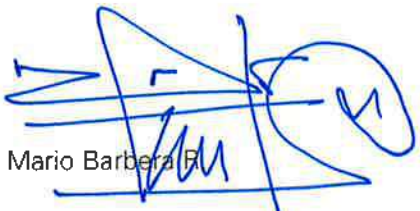
Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2798 1000
contacto@kpmg.com

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2017 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2016 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 14 de marzo de 2017.



Mario Barbera R.

KPMG Ltda.

Santiago, 8 de marzo de 2018

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

MINERA
VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2017 y 2016

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

I N D I C E

Página

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 15
2.1 Bases de preparación y ejercicios 15
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables. 16
2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones 18
2.2 Bases de consolidación 26
2.3 Información financiera por segmentos operativos 27
2.4 Transacciones en moneda extranjera 27
2.5 Propiedades, plantas y equipos 28
2.6 Activos biológicos 30
2.7 Propiedades de inversión 30
2.8 Activos intangibles 31
2.9 Activos Financieros (instrumentos financieros) 33
2.10 Pasivos financieros (instrumentos financieros) 35
2.11 Derivados 36
2.12 Inventarios 37
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 37
2.14 Capital emitido 38
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 38
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 38
2.17 Beneficios a los empleados 38
2.18 Provisiones 39
2.19 Reconocimiento de ingresos 40
2.20 Medio ambiente 41
2.21 Distribución de dividendos 41
2.22 Ganancias por Acción 41
2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios 41
2.24 Vacaciones al personal 42
2.25 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente 42
2.26 Arrendamiento 42
2.27 Subvenciones del gobierno 42
2.28 Costos por intereses 43
2.29 Combinación de negocios y plusvalía 43
2.30 Operaciones con partes relacionadas 44
2.31 Pasivos y activos contingentes 44

2.32 Reclasificaciones *44*
2.33 Correcciones inmateriales *45*
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO 46
3.1 Factores de riesgo financiero *46*
3.2 Estimación del valor razonable *51*
3.3 Factores de riesgo de mercado *51*
3.4 Otros riesgos operacionales *54*
3.5 Gestión del riesgo del capital *54*
3.6 Medición del Riesgo *55*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS 57
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES 62
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS 62
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO 65
7.1 Negocio eléctrico *65*
7.2 Negocio portuario *69*
7.3 Negocio inmobiliario y otros *71*
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos *72*
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 75
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS 76
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA 77
NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES 79
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS 83
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los ejercicios son: *83*
12.2 Transacciones *84*
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz *86*
12.4. Grupo controlador *87*
12.5 Doce Mayores Accionistas: *88*
NOTA - 13 INVENTARIOS 89
13.1 Política de medición de inventarios *89*
13.2 Composición del rubro *89*
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos *89*
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS 90
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS 90
15.1 Composición del rubro *91*
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura *92*
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 92
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES 93
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS 93

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA 97
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS 101
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION 108
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES 109
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 117
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 120
NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 121
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 127
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO 127
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS 128
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS) 128
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA 130
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS 132
NOTA - 32 COSTO DE VENTAS 132
NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 132
NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 133
NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS 134
NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS 134
NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 135
37.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 135
37.2 Impuestos diferidos 136
NOTA - 38 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 138
a) Diferencia de cambio neta 138
b) Resultados por unidades de reajustes 139
NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION 139
NOTA - 40 MEDIO AMBIENTE 139
NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 146
41.1 Garantías Directas 146
41.2 Garantías Indirectas 147
41.3 Cauciones obtenidas de terceros 148
41.4 Detalle de litigios y otros 152
41.5 Compromisos 155
NOTA - 42 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS 156
NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 158
43.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados 158
43.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados 158
43.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados 158

43.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados 158

ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL 158

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-dic-2017	Al 31-dic-2016
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	363.758	607.456
Otros activos financieros corrientes	9-10	548.267	100.306
Otros activos no financieros corrientes	16	31.664	28.673
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10-11	259.399	233.302
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	10-12	18.988	31.943
Inventarios corrientes	13	64.129	46.151
Activos Biológicos, Corriente	14	1.404	-
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	22.937	10.156
Activos corrientes totales		**1.310.546**	**1.057.987**
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9-10	1.324.363	793.702
Otros activos no financieros no corrientes	16	29.009	29.871
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10-11	66.837	33.004
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	10-12	-	263
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	2.475.096	2.298.479
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	373.652	398.862
Plusvalía		-	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.765.038	5.898.855
Activos Biológicos, No Corriente	14	-	1.059
Propiedades de Inversión	21	17.878	18.150
Activos por Impuestos Diferidos	37	41.792	8.159
Activos No Corrientes Totales		**10.093.665**	**9.484.404**
Total de Activos		**11.404.211**	**10.542.391**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 31-dic-2017	Al 31-dic-2016
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22	117.876	99.098
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 23	279.249	265.269
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12	3.983	5.362
Otras provisiones corrientes	24	31.057	8.436
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	22.381	34.317
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	19.346	16.215
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	24.695	14.537
Pasivos Corrientes Totales		**498.587**	**443.234**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22	1.907.329	1.958.991
Cuentas por pagar no corrientes	10-23	12.924	18.960
Otras provisiones no corrientes	24	33.389	-
Pasivos por Impuestos Diferidos	37	1.256.760	1.167.969
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	39.914	28.701
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	12.543	11.556
Pasivos No Corrientes Totales		**3.262.859**	**3.186.177**
Total de Pasivos		**3.761.446**	**3.629.411**
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.118.464	5.007.334
Otras Reservas	28	(331.782)	(802.226)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.942.572**	**4.360.998**
Participaciones no controladoras		2.700.193	2.551.982
Patrimonio Total		**7.642.765**	**6.912.980**
Total Patrimonio y Pasivos		**11.404.211**	**10.542.391**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Resultados Integrales
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.668.656	1.535.760
Costo de Ventas	32	(849.976)	(798.298)
Ganancia Bruta		**818.680**	**737.462**
Gastos de Administración	33	(348.858)	(357.399)
Otras Ganancias (Pérdidas)	34	(59.858)	1.064
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**409.964**	**381.127**
Ingresos financieros	35	16.161	12.348
Costos Financieros	36	(104.548)	(114.233)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	68.736	31.528
Diferencias de Cambio	38	11.568	4.662
Resultados por Unidades de Reajuste	38	527	133
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**402.408**	**315.565**
Gasto por impuestos a las ganancias	37	(33.071)	(66.265)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**369.337**	**249.300**
Ganancia (Pérdida)		**369.337**	**249.300**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	189.884	125.263
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	179.453	124.037
Ganancia (Pérdida)		**369.337**	**249.300**
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	2,9547	1,9944
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		2,9547	1,9944
Ganancia por acción diluida (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	2,9547	1,9944
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		2,9547	1,9944

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Otros Resultados Integrales
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016
por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (pérdida)		369.337	249.300
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		(977)	(1.004)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	225.173	64.133
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,		**224.196**	**63.129**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Diferencia de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	6.062	664
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	223.119	35.961
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	72.985	21.257
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**302.166**	**57.882**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**526.362**	**121.011**
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	(56.895)	(8.631)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**(56.895)**	**(8.631)**
Otro resultado integral		**469.467**	**112.380**
Resultado integral total		**838.804**	**361.680**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		659.351	237.643
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		179.453	124.037
Resultado integral total		**838.804**	**361.680**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-dic-2017	Ejercicio terminado al 31-dic-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		1.949.580	1.743.986
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.316	447
Otros cobros por actividades de operación		19.570	3.908
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(995.648)	(952.958)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(116.147)	(100.067)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.279)	(15.980)
Otros pagos por actividades de operación		(130.238)	(92.578)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		34.653	53.268
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		12.927	10.903
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(98.705)	(55.891)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		1.261	3.014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**662.290**	**598.052**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios, clasificados como actividades de inversión		-	(5.428)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		12.419	6.959
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		(106)	(19.412)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(2.926)	(3.324)
Préstamos a entidades relacionadas		(2.434)	(26.639)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(159.856)	(225.509)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(22.356)	(90.109)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(3.401)	(3.662)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		38	-
Cobros a entidades relacionadas		17.048	173
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		331	777
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		(456.665)	103.803
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(617.908)**	**(262.371)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**883.440**	**456.882**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		883.440	450.421
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	6.461
Préstamos de entidades relacionadas		268	333
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(888.493)	(912.650)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(449)	(986)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(137.591)	(106.964)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(101.181)	(97.918)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(56.529)	(21.381)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(300.535)**	**(682.684)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(256.153)**	**(347.003)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		12.455	9.147
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**(243.698)**	**(337.856)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		607.456	945.312
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**8**	**363.758**	**607.456**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora								Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias					
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2017		**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)								-	**189.884**	189.884	**179.453**	**369.337**
Otros resultados integrales	28		166.224	6.062	72.985	(977)	225.173	469.467		469.467	**-**	**469.467**
Resultados integrales		**-**	**166.224**	**6.062**	**72.985**	**(977)**	225.173	469.467	**189.884**	**659.351**	**179.453**	**838.804**
Dividendos	29							-	**(59.152)**	**(59.152)**		**(59.152)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						977		977	**(19.602)**	(18.625)	**(31.242)**	**(49.867)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	166.224	6.062	72.985	-	225.173	470.444	**111.130**	581.574	**148.211**	**729.785**
Saldo Final Período Actual 31/12/2017		**155.890**	**210.090**	**(124.750)**	**105.136**	**-**	**(522.258)**	**(331.782)**	**5.118.464**	**4.942.572**	**2.700.193**	**7.642.765**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2016		**155.890**	**16.536**	**(131.476)**	**10.894**	**-**	**(811.564)**	**(915.610)**	**4.913.403**	**4.153.683**	**2.454.665**	**6.608.348**
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	**125.263**	125.263	**124.037**	**249.300**
Otros resultados integrales	28		27.330	664	21.257	(1.004)	64.133	112.380		112.380	**-**	**112.380**
Resultados integrales		-	**27.330**	**664**	**21.257**	**(1.004)**	**64.133**	**112.380**	**125.263**	**237.643**	**124.037**	**361.680**
Dividendos	29							-	**(39.216)**	**(39.216)**	**-**	**(39.216)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						1.004		1.004	**7.884**	8.888	**(26.720)**	**(17.832)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	27.330	664	21.257	-	64.133	113.384	**93.931**	207.315	**97.317**	**304.632**
Saldo Final Período Anterior 31/12/2016		**155.890**	**43.866**	**(130.812)**	**32.151**	**-**	**(747.431)**	**(802.226)**	**5.007.334**	**4.360.998**	**2.551.982**	**6.912.980**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;

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

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

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

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

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

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados, el Grupo está conformado por 7 sociedades subsidiarias y 8 sociedades asociadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser subsidiaria, la Sociedad Matriz ejerce el control a través de la Administración.

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

Entidad	RUT	N° Registro	Moneda Funcional	País de origen	% Participación al 31/12/2017			% Participación 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
Depósitos 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
Muellaje 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
Sociedad 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 Antilhue 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 de 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, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades subsidiarias, siendo éstas aquellas sobre las que la Sociedad Matriz tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la nota 2.2.

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

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

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2017			
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	77	22	2	101
Profesionales y Técnicos	707	83	8	798
Trabajadores y otros	300	800	5	1.105
Eventuales	-	865	-	865
Total	**1.084**	**1.770**	**15**	**2.869**
Promedio del año	**1.088**	**1.778**	**15**	**2.881**

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2016			
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	Total
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. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. al 31 de diciembre 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 han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y 2016, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 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 razonable.

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 08 de marzo de 2018.

La preparación de los estados financieros consolidados 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 ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones 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 de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

La NIIF 9 (2009) introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de los activos financieros. Bajo la NIIF 9 (2009), los activos financieros son clasificados y medidos con base en el modelo de negocios en el que se mantienen y las características de sus flujos de efectivo contractuales. La NIIF 9 (2010) introduce adiciones en relación con los pasivos financieros.

El 19 de noviembre de 2013, IASB emitió un nuevo documento que amplía y modifica esta Norma y otras relacionadas, Contabilidad de Cobertura y modificaciones a NIIF 9, NIIF 7 y NIC 39. Este documento incluye el nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, permite la adopción temprana del requerimiento de presentar cambios de valor por riesgo de crédito propio en pasivos designados a valor razonable con efecto en resultados, los que se presentan en Otros Resultados Integrales.

El 24 de julio de 2014, IASB emite la cuarta y última versión de su nueva norma sobre instrumentos financieros, NIIF 9 Instrumentos Financieros. La nueva norma proporciona una guía sobre clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013.

La fecha de aplicación corresponde a los estados financieros emitidos para períodos que comienzan el 01 de enero de 2018 o después. Se permite adopción anticipada.

NIIF 15 "Ingresos procedentes de Contratos con Clientes"

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad.

Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

1.- Identificar el contrato con el cliente.
2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
3.- Determinar el precio de la transacción.
4.- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación de desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 16 "Arrendamientos"

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 01 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

NIIF 17 "Contratos de Seguro"

Emitida el 18 de mayo de 2017, esta Norma requiere que los pasivos de seguro sean medidos a un valor de cumplimiento corriente y otorga un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro. Estos requerimientos son diseñados para generar una contabilización consistente y basada en principios.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2021, permitiéndose la adopción anticipada si se ha adoptado las normas NIIF 9 y NIIF 15.

Nuevas Interpretaciones

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	1 de Enero de 2018
CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	1 de Enero de 2019

CINIIF 22 Interpretación "Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas"

Esta interpretación clarifica la contabilización de transacciones que incluyen el recibo o pago de una consideración anticipada en una moneda extranjera.

Cubre las transacciones en moneda extranjera cuando una entidad reconoce un activo no monetario o un pasivo no monetario por el pago o recepción de una consideración anticipada antes de que la entidad reconozca el activo relacionado, el gasto o el ingreso. No aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, el gasto o el ingreso al valor razonable de la consideración recibida o pagada en una fecha distinta de la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario. Asimismo, la interpretación no necesita ser aplicada al impuesto a la renta, los contratos de seguro o los contratos de reaseguro.

La fecha de la transacción, para propósitos de determinar el tipo de cambio, es la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pago anticipado o del pasivo por ingreso diferido. Si hay múltiples pagos o recibos anticipados, se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo.

En otras palabras, al existir un tipo de cambio distinto entre la fecha en que se efectúa o se recibe un anticipo y la fecha en que se realiza el reconocimiento del activo, gasto o ingreso relacionado, debe respetarse el tipo de cambio de la fecha en que se efectúa o recibe el anticipo, o los anticipos, si fueran más de uno.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre tratamientos tributarios"

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

2.1.2 Enmiendas y/o modificaciones

Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 40	Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificacion a NIC 40, Propiedades de Inversión)	1 de Enero de 2018
NIIF 2	Pagos Basados en Acciones: Aclaracion de contabilizacion de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
NIIF 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos de Clientes: Modificacion clarificando requerimientos y otorgando liberacion adicional de transaccion para empresas que implementen la nueva norma	1 de Enero de 2018
	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1, NIIF 12 y NIC 28	1 de Enero de 2018
NIIF 9	Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificacion a NIIF 4)	1 de Enero de 2018
NIC 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2019
NIIF 9	Clausulas de prepago con compensacion negativa	1 de Enero de 2019
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribucion de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente

NIC 40: "Transferencias de Propiedades de Inversión"

Esta interpretación, emitida el 8 de diciembre de 2016, modifica el párrafo 57 para establecer que una entidad transferirá una propiedad hacia o desde Propiedades de Inversión sólo cuando hay evidencia de un cambio en el uso.

Un cambio en el uso ocurre solo si la propiedad reúne, o termina de reunir, la definición de propiedad de inversión.

Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad por si mismo no constituye evidencia de un cambio en el uso.

La lista de ejemplos del párrafo 57(a) al 57(d) es ahora presentada como una lista no exhaustiva de ejemplos, en lugar de la lista exhaustiva anterior.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 2 Pagos Basados en Acciones: Aclaración de como contabilizar ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones

Las modificaciones que fueron desarrolladas a través del Comité de Interpretaciones de IFRS entregan requerimientos sobre la contabilización para:

- Los efectos de las condiciones de irrevocabilidad y de no irrevocabilidad sobre la medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo;
- Las transacciones con pagos basados en acciones con una cláusula de liquidación neta para obligaciones de retención de impuestos;
- Una modificación en los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia la clasificación de la transacción desde liquidada en efectivo hacia liquidada con instrumentos de patrimonio.

El 20 de junio de 2016, se emitió esta modificación que requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Clarificación de requerimientos y disposiciones para facilitar la transición.

Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada, y forma parte integrante de la norma NIIF 15**.**

Ciclo de Mejoras Anuales 2014-2016: NIIF 1 y NIC 28

NIIF 1: Elimina las exenciones de corto plazo en los párrafos E3 a E7 de NIIF1, porque ya han cumplido su propósito.

NIC 28: Inversiones en Asociadas: Una Organización de capital de riesgo u otra entidad calificada puede elegir medir sus inversiones en una asociada o negocio conjunto a valor razonable con cambios en resultados. Esta elección puede hacerse sobre una base de inversión por inversión.

Un inversor que no es una entidad de inversión puede elegir retener la contabilzacion a valor razonable aplicada por una entidad de inversión que es asociada o negocio conjunto a sus subsidiarias. Esta elección puede hacerse en forma separada para cada entidad de inversión asociada o negocio conjunto.

Las modificaciónes son efectivas a partir de los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2018. La modificación de NIC 28 se aplica retrospectivamente. Se permite la aplicación anticipada de la modificación NIC 28.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Aplicación de NIIF 9 con NIIF 4 (Modificación a NIIF 4)

El 12 de septiembre de 2016, se emitió esta modificación que Modifica la NIIF 4 entregando dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguro en el alcance de NIIF 4:

- Una opción que permite a las entidades reclasificar desde resultados del ejercicio a Otros Resultados Integrales algunos ingresos y gastos que surgen de activos financieros designados;
- Una exención temporaria opcional de aplicar NIIF 9 para entidades cuya actividad predominante es la emisión de contratos en el alcance de NIIF 4.

La aplicación de los dos enfoques es opcional y se permite que una entidad detenga la aplicación de ellos antes de la aplicación de la nueva norma de seguros.

Esta modificación requiere aplicación para los períodos anuales que comienzan en o después del 01 de enero de 2018 y estará solo disponible para tres años a partir de esa fecha. Se permite la adopción anticipada.

NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos

Esta modificación contempla:

- La incorporación del párrafo 14A que clarifica que una entidad aplica la NIIF 9, incluyendo los requerimientos de deterioro, a las participaciones de largo plazo en una asociada o negocio conjunto que forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto pero a la que no se aplica el método de la participación.
- La eliminación del párrafo 41 pues el Consejo consideró que reiteraba requerimientos de NIIF 9 creando confusión acerca de la contabilización para las participaciones de largo plazo.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF 9, Instrumentos Financieros: Cláusulas de prepago con compensación negativa

El 12 de octubre de 2017, se emitió esta modificación que cambia los requerimientos existentes en NIIF 9 relacionados con los derechos de término para permitir la medición a costo amortizado (o, dependiendo del modelo de negocios, a valor razonable con cambios en Otros Resultados Integrales) incluso en el caso de pagos negativos de compensación.

La modificación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Modificación a NIIF10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

El 11 de septiembre de 2014, se emitió esta modificación que requiere que al efectuarse transferencias de subsidiarias hacia una asociada o negocio conjunto, la totalidad de la ganancia se reconozca cuando los activos transferidos reúnan la definición de “negocio” bajo NIIF 3, Combinaciones de Negocios. La modificación establece una fuerte presión en la definición de “negocio” para el reconocimiento en resultados. La modificación también introduce nuevas e inesperadas contabilizaciones para transacciones que consideran la mantención parcial en activos que no son negocios.

Se ha postergado de manera indefinida la fecha efectiva de aplicación de esta modificación.

La Administración de la Sociedad está evaluando los impactos por la aplicación de estas nuevas normas.

Transición a las Nuevas NIIF

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. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere una aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de cobertura, los requisitos generalmente se aplican prospectivamente, con algunas excepciones limitadas. 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 Sociedad planea adoptar la nueva norma en la fecha de vigencia requerida y no reformulará la información comparativa. Durante el 2017, la Sociedad realizó una evaluación de impacto detallada de los tres aspectos de la NIIF 9. Como resultado de este estudio, la Sociedad ha determinado que la NIIF 9 tiene no tiene impactos significativos a sus estados financieros.

Esta evaluación se basa en la información actualmente disponible y puede estar sujeta a cambios derivados de información razonable y soportable que se pondrá a disposición de la Sociedad cuando adopte NIIF 9.

El Grupo espera un aumento no significativo de la estimación de incobrabilidad por pérdidas esperadas. Además, producto de la evaluación no se implementarán cambios en la clasificación de sus instrumentos financieros.

Negocio Eléctrico

(a) Clasificación y medición

La Sociedad controlada Colbún, no espera un impacto significativo en su balance o patrimonio en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición de la NIIF 9. Espera continuar midiendo a valor razonable todos los activos financieros actualmente mantenidos a valor razonable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representan únicamente pagos de capital e intereses. La Sociedad analizó sus flujos de efectivo contractuales, las características de esos instrumentos y su modelo de negocio y concluyeron que cumplen los criterios para la medición del costo amortizado bajo la NIIF 9.

Por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que la Sociedad controlada Colbún registre las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida. La Sociedad aplicará el enfoque simplificado y registrará las pérdidas esperadas de por vida en todas las cuentas por cobrar comerciales. La Sociedad ha determinado que, utilizando el enfoque de FWL ("Forward looking"), o mirada hacia el futuro, debido a la naturaleza de sus préstamos y cuentas por cobrar, la asignación de pérdida tendrá un aumento no significativo en los estados financieros de Colbún.

(c) Contabilidad de cobertura

La Sociedad controlada Colbún, determinó que todas las relaciones de cobertura existentes actualmente designadas en relaciones de cobertura efectivas continuarán calificando para la contabilidad de coberturas bajo la NIIF 9. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo una entidad contabiliza las coberturas efectivas, la aplicación de los requisitos de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de Colbún.

Negocio Portuario

(a) Clasificación y medición

a.1) Valorizacion de instrumentos financieros

La Sociedad mantiene actualmente una inversión contabilizada bajo el método de la participación patrimonial que considerando los criterios de IFRS 9 se considera como una inversión en instrumentos de patrimonio, por lo que de acuerdo al análisis de la norma se deberá valorizar al valor razonable con cambios en resultados o en otros resultados integrales, según lo establecido en IFRS 9. Por ende, la inversión en Empresas CMPC S.A, se valorizará bajo IFRS 9 al valor justo por lo que se espera un impacto en los estados financieros de la Sociedad. El efecto estimado es un aumento en el valor contable de la inversión de MUS$249.

a.2) Valorizacion de instrumentos financieros

Puertos y Logística mantiene una inversión para la venta a su costo histórico, según IFRS 9 se debe contabilizar a su valor justo con cambios en resultados o en otros resultados integrales. Por ende, la inversión en Inmobiliaria Afín S.A. bajo IFRS 9 se medirá al valor justo. El efecto se estima poco significativo.

Adicional a los temas mencionados anteriormente, la Sociedad no espera otros impactos significativos en su balance o patrimonio en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición de la NIIF 9; solo en temas de revelación de los activos financieros se espera exista un impacto, consistiendo en una mayor cantidad de revelaciones.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que la Sociedad registre las pérdidas crediticias esperadas en todos los títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida. Puertos y Logística aplicará el enfoque simplificado y registrará las pérdidas esperadas de por vida en todas las cuentas por cobrar comerciales. La Sociedad ha determinado que, utilizando el enfoque de FWL (“Forward looking”), o mirada hacia el futuro, debido a la naturaleza de sus cuentas por cobrar, la asignación de pérdida tendrá una disminución de MUS$68, efecto no significativo.

(c) Contabilidad de cobertura

La Sociedad determinó que todas las relaciones de cobertura existentes actualmente designadas en relaciones de cobertura efectivas continuarán calificando para la contabilidad de coberturas bajo la NIIF 9. Como la NIIF 9 no cambia los principios generales de cómo una entidad contabiliza las coberturas efectivas, la aplicación de los requisitos de cobertura de la NIIF 9 no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

Negocio Inmobiliario y Otros

(a) Clasificación y medición

Minera Valparaiso S.A. y sus Subsidiarias, no esperan un impacto significativo en su balances o patrimonios, en la aplicación de la clasificación y requisitos de medición de la NIIF 9. Esperan continuar midiendo a valor razonable todos los activos financieros actualmente mantenidos a valor razonable.

Los préstamos y las cuentas por cobrar comerciales se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y se espera que generen flujos de efectivo que representan únicamente pagos de capital e intereses. La Sociedad analizó sus flujos de efectivo contractuales, las características de esos instrumentos y su modelo de negocio y concluyeron que cumplen los criterios para la medición del costo amortizado bajo la NIIF 9.

Por lo tanto, no se requiere reclasificación para estos instrumentos.

(b) Deterioro

La NIIF 9 requiere que Minera Valparaiso S.A. y sus Subsidairias, registren las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida. Las Sociedades aplicarán el enfoque simplificado y registrarán las pérdidas esperadas de por vida en todas las cuentas por cobrar comerciales. Las Sociedades han determinado que, utilizando el enfoque de FWL (“Forward looking”), o mirada hacia el futuro, debido a la naturaleza de sus préstamos y cuentas por cobrar, la asignación de pérdida tendrá un aumento no significativo en los estados financieros de Minera Valparaiso y sus Subsidiarias.

(c) Contabilidad de cobertura

El negocio inmobiliario no posee contabilidad de cobertura, por lo que no existirá impacto por este concepto.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y se modificó en abril de 2016, con fecha de aplicación obligatoria el 1 de enero de 2018, establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. Según la NIIF 15, los ingresos se reconocen en una cantidad que refleja la consideración a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

El nuevo estándar de ingresos reemplazará todos los requisitos actuales de reconocimiento de ingresos según las NIIF.

Se requiere una aplicación retrospectiva completa o una aplicación retrospectiva modificada para los períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su adopción anticipada. El Grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado.

Durante el año 2017, la Sociedad realizó un estudio y análisis detallado de la NIIF 15. La sociedad ha determinado basado en este estudio que no existen efectos materiales por la adopción de la NIIF 15.

Las actividades del Grupo están orientadas a los negocios del sector eléctrico, portuario, inmobiliario y otros.

Negocio eléctrico

(a) Venta de bienes

Para contratos con clientes en los que generalmente se espera que la venta de equipos sea la única obligación, no se espera que la adopción de la NIIF 15 tenga ningún impacto en los ingresos y pérdidas o ganancias de la Sociedad, dado que se espera que el reconocimiento de ingresos ocurra en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiere al cliente, generalmente con la entrega de los bienes. Adicionalmente a lo mencionado la Sociedad no espera ningún tipo de impacto asociado a la venta de bienes de forma individual, ya que actualmente no se dedica a vender bienes como un contrato único de venta de bienes.

(b) Prestación de servicios

La Sociedad presta el servicio de suministro de energía y potencia a Clientes libres y regulados. Estos servicios se venden en conjunto con la venta de equipos (tal es el caso de los medidores) a los clientes libres. Actualmente, la Sociedad contabiliza el equipo y el servicio como productos por separado de las ventas agrupadas y asigna contraprestación entre estos entregables utilizando el enfoque de valor razonable relativo. La Sociedad reconoce los ingresos por servicio sobre la base de la entrega física de la energía y potencia. Según la NIIF 15, la asignación se realizará en función de precios de venta independientes. Por lo tanto, la asignación de la contraprestación y, en consecuencia, el calendario del importe de los ingresos reconocidos en relación con estas ventas se vería afectado.

La Sociedad concluyó que los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios provistos por la Sociedad. En consecuencia, según la NIIF 15, la Sociedad continuaría reconociendo los ingresos por estos contratos de servicio/componentes de servicio de los contratos agrupados a lo largo del tiempo en lugar de en un punto del tiempo.

A continuación, se describen las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la Compañía 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 5.000 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 y déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gastos dentro del estado de resultado integral consolidado.

(c) Anticipos recibidos de los clientes

En general, la Sociedad recibe solo anticipos a corto plazo de sus clientes relacionados con las operaciones y servicios de mantención. Se presentan como parte de los otros pasivos financieros. Sin embargo, de vez en cuando, la Sociedad puede recibir anticipos a largo plazo de los clientes. Conforme a la política contable vigente, la Sociedad presenta tales anticipos como ingresos diferidos en virtud de los pasivos no corrientes clasificados en el estado de situación financiera. No se acumularon intereses sobre los anticipos a largo plazo recibidos en virtud de la política contable vigente.

Según la NIIF 15, la Sociedad debe determinar si existe un componente de financiamiento significativo en sus contratos. Sin embargo, la Sociedad decidió utilizar el expediente práctico provisto en la NIIF 15, y no ajustará el importe comprometido de la contraprestación por los efectos de un componente de financiación significativo en los contratos, cuando la Sociedad espera, al comienzo del contrato, que el periodo entre el momento en que la entidad transfiere un bien o servicio comprometido con el cliente y el momento en que el cliente paga por ese bien o servicio sea de un año o menos. Por lo tanto, a corto plazo la Sociedad no contabilizará un componente de financiación, incluso si es significativo.

Con base en la naturaleza de los bienes y servicios ofrecidos y el propósito de los términos de pago, la Sociedad concluyó que no existe un componente de financiamiento significativo en estos contratos.

(d) Consideraciones de principal versus agente

La NIIF 15 requiere la evaluación de si el Grupo controla un bien o servicio específico antes de que se transfiera al cliente.

En los contratos de la Sociedad se considera que es el principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar la entrega de los bienes o servicios especificados, principalmente porque la Sociedad asume el riesgo de crédito en estas transacciones. Conforme a la política contable actual, en función de la existencia de riesgo de crédito y la naturaleza de la contraprestación en el contrato, la Sociedad concluyó que tiene una exposición a los riesgos y beneficios significativos asociados y contabiliza por ende los contratos como un principal

(e) Importes recaudados en nombre de terceros

Cualquier impuesto recibido por 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.

(f) Requisitos de presentación y revelación

Los requisitos de presentación y revelación en la NIIF 15 son más detallados que en las NIIF actuales. Los requisitos de presentación representan un cambio significativo con respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de revelaciones requeridas en los estados financieros de una entidad.

Muchos de los requisitos de revelación en la NIIF 15 son nuevos sin embargo la Sociedad ha evaluado que el impacto no sería significativo. En particular, la Sociedad espera que las notas a los estados financieros se amplíen debido a la revelación de juicios realizados: cómo se ha asignado el precio de la transacción a las obligaciones de desempeño, y las suposiciones hechas para estimar los precios de venta independientes de cada obligación de desempeño. Además, como lo exige la NIIF 15, la Sociedad desagregará los ingresos reconocidos desde contratos con clientes en categorías que muestran cómo la naturaleza, cantidad, tiempo e incertidumbre de los ingresos y los flujos de efectivo se ven afectados por factores económicos. También revelará información sobre la relación entre la revelación de ingresos desglosados y la información de ingresos revelada para cada segmento reportable.

Negocio Portuario

El negocio portuario del grupo planea adoptar el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida utilizando el método retrospectivo modificado. Durante el 2017 la sociedad subsidiaria Puertos y Logistica, realizó un estudio y análisis detallado de la NIIF 15. La Sociedad ha determinado basado en este estudio que no existen efectos materiales por la adopción de la NIIF 15.

Negocio Inmobiliario y otros

El negocio inmobiliario del grupo ha evaluado el impacto de la norma concluyendo que no existirán impactos por esta, debido principalmente a que este negocio está fuera del alcance de NIIF 15.

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Las participaciones del Grupo en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas.

Las participaciones en asociadas se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan.

2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control o control conjunto, sobre las políticas financieras y operacionales.

2.2.5 Participaciones en entidades estructuradas no consolidadas

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. Nº3.024, 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.

Esta persona jurídica no es considerada en el proceso de consolidación, dado que, por su naturaleza, sin fines de lucro, no se obtienen beneficios económicos de la misma.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

Toda la información financiera presentada en dólares ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. 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 ejercicio 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 y unidad de reajuste	31-dic-17 1US$	31-dic-2016 1US$
Pesos chilenos	614,75	669,47
Unidad de Fomento (UF)	0,0229	0,0254
Euros	0,8317	0,9488
Soles peruanos	3,2450	3,3600
Libra Esterlina	0,7400	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 Limitada) 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 miden por su valor de costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro en caso que corresponda, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Este valor de costo incluye, aparte del valor de compra de lo activos, los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitalizan durante el periodo de su construcción.

- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

- 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 de los componentes de propiedade, plantas y equipos, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.

- Los costos de desmantelamientos, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto.

Las obras en curso se traspasan al activo en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

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

En la subsidiaria Puertos y Logistica S.A., el costo de adquisición incluye los gastos financieros devengados durante el periodo de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Puertos y Logistica define periodo sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interes que utiliza es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la subsidiaria que realiza la inversión.

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 fluyan al Grupo y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente reemplazado se dará de baja en cuentas, de acuerdo con lo dispuesto en la NIC 16. El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan al resultado del ejercicio en el que se incurren.

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.

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

Venta de Energía	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	10-100	66
Maquinarias	4-20	11
Equipos de transporte	5-15	8
Equipos de oficina	5-30	27
Equipos informáticos	3-10	5
Activos Generadores de Energía	2-100	18
Arrendamientos Financieros	20	16
Otras propiedades, plantas y equipo	10-50	29

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

Clases de Centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidraúlicas		
Obra civil	10 - 100	73
Equipo electromecánico	2 - 100	22
Centrales térmicas		
Obra civil	10 - 60	24
Equipo electromecánico	2 - 60	16

Servicios Portuarios	Intervalo de años de vida útil estimada Minimo - Máximo
Insfraestructura Portuaria	20 - 60
Maquinas y equipos	10 - 30
Otros Activos	3 - 10

Inmobiliarios y otros	Vida útil estimada
Construcciones	40
Mobiliario, accesorios y equipos	6

El valor residual y las vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, si es necesario, en cada cierre del estado de situación financiera. Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

La sociedad controlada Colbún S.A., durante el periodo 2017 hizo un estudio de las vidas útiles y valor residual, generando un cambio en la estimación con efectos prospectivos.

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 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 por posibles pérdidas acumuladas por

deterioro de su valor, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las posibles pérdidas por deterioro.

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 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 ejercicio 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 ejercicio 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

A la fecha de cierre de cada ejercicio, se evalua si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de existir, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

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.

2.8.2 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, las cuales incluyen 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 Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

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.

Obras Obligatorias “Fase 0”

Corresponde a las obras para el aumento de la capacidad de operacon del Espigon del puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad, por 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 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:

Clase	Rango de amortización	Remanente vida util
Contrato de concesión	20 años	14 años
Concesión relleno marítimo	34 años	29 años
Programas computacionales	5 años	3 años
Obras Obligatorias	16 años	14 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 ejercicio 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 ejercicio financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 Activos Financieros (instrumentos 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 Nº 9).

2.9.2 Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos activos se miden inicialmente al valor razonable mas cualquier costo de transacción directamente atribuible. Después de su reconocimiento inicial se valorizan a su costo amortizado, correspondiendo este 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 Financiera que se clasifican como activos no corrientes. Las cuentas por cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera.

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 serán capaz de 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 que también se miden inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden 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. Cambios en valor razonable se registran en otras reservas y a través del Estado de Otros Resultados Integrales.

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 ejercicio 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 o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

2.9.6 Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

2.9.7 Deterioro de los activos financieros no derivados

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

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El deterioro 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 interes efectiva. La pérdida se reconoce en el Estado de Resultados Integrales y se refleja en una cuenta de estimacion.

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 estimación constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

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

En el caso de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo y prolongado en el valor razonable de los instrumentos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable 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 diciembre 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 existe deterioro observable.

2.10 Pasivos financieros (instrumentos 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 como tal en el reconocimiento inicial. Estos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

2.10.3.2 Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público, se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente medidos 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 "Coberturas 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 Integral.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. En los ejercicios 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; y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio. 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 están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su 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 2.21)

2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

2.17 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus subsidiarias en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y 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 ejercicio se presenta en el ítem “Provisiones No Corrientes por Beneficios a los empleados” del pasivo no corriente del estado de situación financiera.

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

La subsidiaria Puertos y Logisticas tiene convenido en algunos de sus contratos y convenios colectivos, indemnizaciones por años de servicios, para el caso de renuncias voluntarias y mutuo acuerdo de las partes. Estas se materializan a través de depósitos anuales en cuentas de ahorro condicional a nombre del trabajador. El beneficio se contabiliza de acuerdo al valor corriente de la obligación devengada al cierre de cada ejercicio.

En el caso de las sociedades subsidiarias Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A. efectúan el estudio, análisis y valuación de sus beneficios de largo plazo al personal, conforme a las definiciones establecidas en la IAS 19. El principal beneficio evaluado corresponde a las indemnizaciones por años de servicios en caso de desvinculación, las cuales se encuentran pactadas en los respectivos contratos vigentes.

El pasivo reconocido es determinado usando valuaciones actuariales mediante la aplicación del Método de la Unidad de Crédito Proyectada. Las valuaciones actuariales involucran suposiciones respecto de tasas de descuento, futuros aumentos de sueldo, tasas de rotación de empleados y tasas de mortalidad, entre otros. Debido a la naturaleza de largo plazo de estos planes, tales estimaciones están sujetas a incertidumbre. La Sociedad revalida al final de cada año los parámetros de cálculo, adoptando los más apropiados de acuerdo a las condiciones financieras de mercado y experiencia demográfica propia.

El costo de los beneficios a los empleados se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, a una tasa de interés de mercado para instrumentos de deuda de largo plazo próximos al plazo de vencimiento de la obligación. Los cambios en la provisión se reconocen en resultados en el período en que se incurren, las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de otros resultados integrales.

2.18 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 importe y momento de cancelación pueden ser estimados de forma fiable, se registran como provisiones por el valor actual del importe 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 consolidados.

2.18.1 Reestructuración

Una provision por reestructuración es reconocida cuando el Grupo ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración en si ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

2.18.2 Desmantelamiento

Los desembolsos futuros a los que el Grupo deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones, se incorporan al valor del activo por el valor razonable, reconociendo contablemente la correspondiente provisión por desmantelamiento o restauración al momento de la puesta en funcionamiento de la planta. El Grupo revisa anualmente su estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación (ver nota 24.a). El grupo ha determinado durante el ejercicio 2017 su mejor

estimación respecto a los compromisos por desmantelamiento, contabilizando esta provision en los presentes estados financieros consolidados.

2.19 Reconocimiento de ingresos

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

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

Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos 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 5.000 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 resultados integrales.

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 integrales.

Los ingresos financieros, están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos, ganancias por la venta de activos financieros disponibles para la venta, cambios en el valor razonable de los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados y ganancias en instrumentos de cobertura que son reconocidos en resultados integrales. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultado al costo amortizado, usando el método de interes efectivo.

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 devienen 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.

2.20 Medio ambiente

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

2.21 Distribución de dividendos

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

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

Al cierre de cada 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)

2.22 Ganancias por Acción

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

2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de Propiedades, planta y equipos, son cargados al valor de costo del bien, hasta que el bien se encuentra en su ubicación y condición necesaria para operar a partir de lo cual se llevara a gasto en base devengada 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.

2.24 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.

2.25 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 periodo.

2.26 Arrendamiento

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

Los arrendamientos financieros en los que la sociedad controlada Colbún S.A. actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al 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.

2.27 Subvenciones del gobierno

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

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

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

2.28 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.

2.29 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 de las participaciones no controladoras 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 adquiriente 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.

2.30 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.

2.31 Pasivos y activos contingentes

Un pasivo contingente es una obligación posible, surgida a raíz de hechos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la entidad, o bien una obligación presente, surgida a raíz de hechos pasados, que no se ha reconocido contablemente porque:

- No es probable que la entidad tenga que satisfacerla, desprendiéndose de recursos que impliquen beneficios económicos, o bien
- El monto de la obligación no puede ser medido con la suficiente fiabilidad.

Un activo contingente es un activo de naturaleza posible, surgido a raíz de hechos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la sociedad. No se reconocerán en los estados financieros, pero sí deberán ser expuestos en notas a dichos estados.

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”
- MUS$1.121 desde Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar” a “Provisiones por beneficios a los empleados corrientes“
- Debido a la reclasificación en el rubro de “Efectivo y equivalentes al efectivo” se reconstituyó el “Estado de Flujo de efectivo” al 31 de diciembre de 2016, produciéndose una disminución de MS$556 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$93, 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$6.136.

En la sociedad Controlada Colbún S.A

- Desde activos no corrientes rubro “Otros activos no financieros no corrientes” al rubro “ Propiedades, Plantas y Equipos” por concepto de existencias de mantenimiento por contrato por MMUS$15,9. Dentro del patrimonio desde el rubro “Ganancias Acumuladas” al rubro “Otras Reservas” se realizaron contablemente una parte de las reservas asociadas al proceso de revaluacion de activos por MMUS$86 (MMUS$56 para el año 2017).

2.33 Correcciones inmateriales

Con fecha 18 de diciembre de 2015, Colbún S.A. (a través de Inversiones de Las Canteras) adquirió la sociedad Fenix Power en MMUS$796. Previamente, con fecha 17 de diciembre de 2015, la anterior administración de Fenix Power registró un deterioro de Propiedades Plantas y Equipos por MMUS$97, reflejando el valor justo o de mercado (fair value) de la compañía de acuerdo con NIC36. El impuesto diferido asociado a este deterioro no fue registrado a esa fecha, lo cual se determinó como una corrección inmaterial en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2017.

En Colbún S.A., y después de la correspondiente evaluación de la administración, este monto no fue considerado material respecto de los estados financieros consolidados, por lo que no es necesario realizar una reemisión de los estados financieros de años anteriores.

De este modo, en Colbún S.A., este efecto fue registrado prospectivamente en Junio de 2017, en las siguientes partidas contables: Incremento Activo por Impuesto Diferido de MMUS$27; Disminución de Plusvalía (Goodwill) por MMUS$ 4,0; Incremento en Otros ingresos por MMUS$ 23 (Ver Nota 34 y 37).

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 tener prácticamente la totalidad de las ventas del Grupo 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 en ocaciones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance 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 Puertos y Logistica S.A. 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 diciembre de 2017, Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS$25.159 (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 89,75% en dólares y en un 10,25% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 87,72% en moneda local y en un 12,28% 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-dic-2017	31-dic-2016
Fija	100%	97%
Variable	0%	3%
Total	100%	100%

Al 31 de diciembre de 2017, la deuda financiera de la sociedad controlada Colbún S.A. se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

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.

Al 31 de diciembre de 2017, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 85% 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 diciembre de 2017 mantiene una deuda con cargo a esta línea por US$274,05 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-dic-2017	31-dic-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$59,3 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 0,63% del total de ventas anuales a diciembre 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 diciembre 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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	48.981	1.880
Sin Clasificación	49	40
Total	**49.030**	**1.920**
Otros Activos Financieros Corrientes		
AAA	2.674	-
AA+	3.082	-
AA-	414	-
Nivel 2	-	5.085
Sin Clasificación	110	110
Total	**6.280**	**5.195**
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	1.200.432	728.173
Nivel 3	102.543	53.675
Sin Clasificación	101	101
Total	**1.303.076**	**781.949**

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

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	35.858	2.396
AA+	732	6.160
Total	**36.590**	**8.556**
Otros activos financieros		
AAA	127	10.880
AA	-	10.044
Total (*)	**127**	**20.924**

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

* Los Otros activos financiero, no consideran las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) las que al 31 de diciembre de 2017 totalizan MUS$11, y al 31 de diciembre de 2016 totalizan MUS$6.278 y las constituyen principalmente acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.. No cuentan con clasificación de riesgo.

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

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	56.277	40.958
AA+	27.462	15.466
AA	15.269	56.277
AA-	39.802	267
A+	232	36
A	556	-
Total	**139.598**	**113.004**
Clientes sin clasificación de riesgo local	60.659	48.668
Total	**60.659**	**48.668**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	507.492	231.337
AA+	-	102.717
AA	75.602	86.204
AA-	11.049	14.942
A+ o inferior	21.942	20.457
Total	**616.085**	**455.657**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	36.329	98.901
	36.329	**98.901**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	21.779	1.008
Total	**21.779**	**1.008**

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el Grupo, 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 por un periodo.

Al 31 de diciembre de 2017 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US$810 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio de 97 días (se incluyen depósitos a plazo con duración superior a 90 dias, estos últimos son registrados como “Otros Activos Financieros Corrientes” en los Estados Financieros Consolidados) 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$139 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 diciembre de 2017 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA- por Fitch Ratings y AA- Standard & Poor´s (S&P), ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación es BBB por Fitch Ratings y BBB por S&P, ambas con perspectivas estables.

Por su parte la subsidiaria Fenix, cuenta con clasificación de riesgo internacional Baa3 por Moody’s, BBB- por Standard & Poors (S&P) y BBB- por Fitch Rating, todas con perspectivas estables.

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

Al 31 de diciembre de 2017 Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias cuentan con excedentes de caja por MUS$45.532, los que se encuentran invertidos en depósitos a plazos con duración promedio de 46 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 diciembre de 2017 cuenta con un cupo disponible para giro de MUS$20.027.

Al comparar los ejercicios al 31 de diciembre de 2017 y 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-dic-17	31-dic-16
Liquidez corriente (veces)	2,08	1,71
Razón ácida (veces)	1,97	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$65 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 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 sequias, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, con el objetivo de minimizar el uso del agua y asegurar la disponibilidad operacional durante periodos de escasez hídrica, Colbún ha construido una Planta de Osmosis Inversa que permite reducir hasta en un 50% el agua utilizada en el proceso de enfriamiento de los ciclos combinados del Complejo Nehuenco. La planta terminó su construcción en mayo de 2017 y entró en operación durante el tercer trimestre del 2017.

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 excedentaria 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 mitigado.

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 ERSA y Metrogas y para el largo plazo destaca el nuevo contrato con ERSA por opciones de suministros de gas natural licuado y capacidad reservada de regasificiacion – de fecha 24 de mayo y complementado el 26 de julio, vigente desde el año 2018 al 2030 que permitirá a Colbún S.A. disponer de gas natural para el Complejo Nehuenco. Por su parte, en Perú, 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 realizan licitaciones (la ultima en agosto de 2017), 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. Además, 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, los plazos de tramitación ambiental se han hecho mas inciertos, 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.

Colbún S.A. tiene cómo política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte Colbún S.A. 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 (iii) y el primer Plan de expansión anual de transmisión para el año 2017, entre otras.

En Perú, en el mes de diciembre de 2017, el Ministerio de Energías y Minas aprobó nuevas disposiciones normativas para la declaración del precio del gas (se declarará el precio del gas una vez al año y tiene ahora un precio minimo de declaración) y solicitó reportar inflexibilidades operativas de las unidades generadoras.

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 los últimos años una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

Respecto de los valores de largo plazo, las licitaciónes de suministro de clientes regulados concluidas en agosto de 2016 y octubre de 2017 se tradujeron 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 pueden 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.

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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Pasivos corrientes	44.564	44.457
Pasivos no corrientes	331.681	301.065
Total deuda	**376.245**	**345.522**
Patrimonio	**306.880**	**303.330**
Coeficiente de endeudamiento	**1,23**	**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 y Sostenibilidad.

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 encuentra denominada directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 31 de diciembre de 2017 la exposición frente a este riesgo se traduce en un potencial impacto de aproximadamente US$1,8 millones por diferencia de tipo de cambio, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

No existe riesgo de variación de tasas de interés, ya que el 100% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija.

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 24%. 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 27% en términos de nocional.

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.

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

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

Las Propiedades, plantas y equipos y 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 ejercicio anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el ejercicio corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

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

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios 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 recuperable 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 "Otras Ganancias (pérdidas) 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.

Al 31 de diciembre de 2017, Colbún considera que no existen indicios significativos de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la sociedad.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. al cierre de cada período evalúa si existe algún indicio de que algún activo hubiera podido sufrir una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio, se realiza una prueba de deterioro en la que se estima el valor en uso de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

Las pruebas de deterioro se realizan a nivel de Unidades Generadoras de Efectivo (UGE) de acuerdo a lo establecido por la normativa contable. Puertos y Logística considera cada una de sus operaciones como una UGE.

Para estimar el valor en uso, Puertos y Logística S.A. prepara las previsiones de flujos de caja futuros a partir de los presupuestos más recientes disponibles. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones de la Administración sobre los ingresos y costos de las UGEs utilizando las previsiones sectoriales, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los siguientes cinco años, estimándose los flujos para los años posteriores hasta el fin de la vida útil de los activos, o hasta el final de las concesiones, sin considerar crecimiento en estos.

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

Si como resultado de esta evaluación, el valor en uso resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2017 la sociedad subsidiaria Puertos y Logistica S.A., considera que no existen indicios significativos de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGEs definidas.

El Grupo, 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 ejercicio 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 diciembre de 2017 el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

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

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

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

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

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

Sociedad Matriz y subsidiarias:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-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-dic-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		2,17%	1,68%
Tasa esperada de incrementos salariales		1,62%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	2,20%	3,30%
	Despido	3,20%	2,40%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2014

Subsidiaria Puertos y Logistica:

Bases actuariales utilizadas	31-dic-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento, nominal anual	5,27%	4,86%
Incremento salarial, nominal anual	5,27%	4,76%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%
Duración esperada de las obligaciones	16	15
Tasa de rotación anual	10,80%	10,50%
Tablas de Mortalidad	CB14 y RV14	CB14 y RV14
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	65	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	60	60

h.- Combinaciones de negocios

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

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre 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 ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

	31 de diciembre de 2017											
				Balance Clasificado								
Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.922.542	1.147.162	5.775.380	2.971.835	354.801	2.617.034	1.548.412	288.602	285.458
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	683.125	92.816	590.309	376.245	44.564	331.681	119.209	(1.818)	4.032
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	343.602	2.079	341.523	75.761	4.705	71.056	5.013	4.451	92.288
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	451.816	1.054	450.762	32.107	119	31.988	15.081	14.545	134.867
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.114.507	8.695	2.105.812	56.574	56.574	-	52.362	52.362	53.454
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	470.387	512	469.875	119.097	-	119.097	6.484	6.351	142.629
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	189.878	176	189.702	9	9	-	24.375	24.361	19.776
Puerto Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	20.451	13.888	6.563	19.524	19.524	-	51.669	(5.737)	(5.737)
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	112.029	14.903	97.126	16.054	1.273	14.781	11.882	4.448	4.448
Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	64.363	4.304	60.059	4.619	696	3.923	3.157	446	446
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	USD	61,59	2.143	2.141	2	432	432	-	1.945	1.012	1.012
Puerto Central S.A.	Chile	USD	61,64	440.424	37.365	403.059	343.010	30.352	312.658	56.122	(5.449)	(3.447)
Muellaje Central S.A.	Chile	USD	2,43	9.055	7.994	1.061	2.057	1.738	319	11.851	(777)	(764)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	USD	35,17	19.603	1.602	18.001	14.056	1.351	12.705	5.615	2.435	-
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	USD	35,15	9.337	746	8.591	192	48	144	3.504	2.714	-
Río Tranquilo S.A.	Chile	USD	35,17	49.119	2.218	46.901	20.873	1.063	19.810	16.760	9.810	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	USD	35,17	4.259	267	3.992	20.648	1.620	19.028	8.311	913	-
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	USD	35,17	33.229	253	32.976	19.521	3.217	16.304	4.400	(5.305)	-
Colbún Transmision S.A.	Chile	USD	35,17	126.057	4.429	121.628	39.044	16.011	23.033	29.546	15.555	-
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	35,17	160	10	150	-	-	-	-	-	-
Inversiones SUD SPA	Chile	USD	35,17	7.922	5.749	2.173	7.873	1.187	6.686	-	39	-
Inversiones Andinas SPA	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	35,17	238.834	3.428	235.406	1	1	-	-	6.257	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	6,66	462.406	202	462.204	825	10	815	-	35.953	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	6,66	846.701	110.323	736.378	387.260	33.208	354.052	192.837	13.062	-
Totales				**13.621.959**	**1.462.326**	**12.159.633**	**4.527.617**	**572.503**	**3.955.114**	**2.168.535**	**464.230**	**728.462**

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	31 de diciembre de 2016 Balance Clasificado Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta	Resultado Integral
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.822.598	947.624	5.874.974	3.032.766	360.055	2.672.711	1.436.240	204.470	219.635
Puertos y Lógística 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 Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	14.161	10.562	3.599	7.497	7.497	-	49.117	(1.093)	(1.093)
Portuaria Lirquén 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 Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	67.732	10.595	57.137	5.028	1.018	4.010	4.997	3.406	3.406
Depósitos Portuarios Lirquén 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	-
Sociedad 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 Antilhue 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 SPA	Chile	USD	35,17	160	160	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones SUD SPA	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Andinas SPA	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	35,17	222.371	198	222.173	1	1	-	-	3.428	-
Inversiones de 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	859.367	96.363	763.004	402.674	27.992	374.682	216.727	7.130	-
Totales				**12.869.326**	**1.209.687**	**11.659.639**	**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. el negocio básico 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.

Colbún S.A. es parte del sistema de despacho del SEN 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 Colbún S.A. 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 Electrico Nacional en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, para efectos de la aplicación de la NIIF 8 la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

7.1.1 Información por área geográfica

Información a revelar sobre segmentos de operación al 31.12.2017	Chile	Perú	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
Ingresos de actividades ordinarias	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.355.575	192.837	1.548.412	-	1.548.412
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	**1.355.575**	**192.837**	**1.548.412**	**-**	**1.548.412**
Materias primas y consumibles utilizados	(614.154)	(141.526)	(755.680)	-	(755.680)
Gastos por beneficios a los empleados	(70.937)	(5.848)	(76.785)	-	(76.785)
Gastos por intereses	(70.184)	(14.770)	(84.954)	-	(84.954)
Ingresos por intereses	12.093	633	12.726	-	12.726
Gasto por depreciación y amortización	(191.256)	(32.232)	(223.488)	-	(223.488)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	9.181	-	9.181	(6.277)	2.904
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(37.913)	3.833	(34.080)	-	(34.080)
Ganancia (perdida), antes de impuestos	319.465	9.494	328.959	(6.277)	322.682
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	281.552	13.327	294.879	(6.277)	288.602
Ganancia (pérdida)	**281.552**	**13.327**	**294.879**	**(6.277)**	**288.602**
Activos	6.313.953	847.422	7.161.375	(238.833)	6.922.542
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	277.131	-	277.131	(238.833)	38.298
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	5.011.080	704.772	5.715.852	-	5.715.852
Pasivos	2.583.949	387.886	2.971.835	**-**	2.971.835
Patrimonio	-	-	-	-	3.950.707
Patrimonio y pasivos					**6.922.542**
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(76.128)	-	(76.128)	-	(76.128)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	523.445	77.494	600.939	-	600.939
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(587.076)	(9.741)	(596.817)	-	(596.817)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(307.822)	(30.586)	(338.408)	-	(338.408)

Información a revelar sobre segmentos de operación al 31.12.2016	Chile	Perú	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
Ingresos de actividades ordinarias	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos de actividades ordinarias	1.219.514	216.726	1.436.240	-	1.436.240
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	**1.219.514**	**216.726**	**1.436.240**	**-**	**1.436.240**
Materias primas y consumibles utilizados	(580.246)	(144.341)	(724.587)	-	(724.587)
Gastos por beneficios a los empleados	(61.919)	(5.894)	(67.813)	-	(67.813)
Gastos por intereses	(88.781)	(14.659)	(103.440)	-	(103.440)
Ingresos por intereses	9.479	575	10.054	-	10.054
Gasto por depreciación y amortización	(195.754)	(32.164)	(227.918)	-	(227.918)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.919	-	8.919	(3.505)	5.414
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(66.729)	(185)	(66.914)	-	(66.914)
Ganancia (perdida), antes de impuestos	268.158	7.001	275.159	(3.505)	271.654
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	201.429	6.816	208.245	(3.505)	204.740
Ganancia (pérdida)	**201.429**	**6.816**	**208.245**	**(3.505)**	**204.740**
Activos	6.205.616	839.352	7.044.968	(222.370)	6.822.598
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	260.946	-	260.946	(222.370)	38.576
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	5.127.730	734.600	5.862.330	-	5.862.330
Pasivos	2.629.231	403.535	3.032.766	-	3.032.766
Patrimonio	-	-	-	-	**3.789.832**
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(8.442)	-	(8.442)	-	(8.442)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	494.408	23.442	517.850	-	517.850
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(76.980)	(9.078)	(86.058)	-	(86.058)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(705.868)	(35.147)	(741.015)	-	(741.015)

7.1.2 Información sobre productos y servicios

	Ejercicio terminado al 31-dic-17 MUS$	31-dic-16 MUS$
Venta de Energía	1.142.351	1.058.575
Venta de Potencia	192.412	190.918
Otros Ingresos	213.649	186.747
Total	**1.548.412**	**1.436.240**

7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales

	Ejercicio terminado al 31-dic-2017		31-dic-2016	
Chile	**MUS$**	**%**	**MUS$**	**%**
CGE distribución S.A.	306.204	20%	334.798	23%
Corporación Nacional del Cobre de Chile	378.856	24%	336.014	23%
Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A.)	204.567	13%	209.945	15%
Anglo American S.A.	90.871	6%	84.046	6%
Sociedad Austral del Sur S.A	89.209	6%	89.748	6%
Otros	285.868	19%	164.963	12%
Subtotal	**1.355.575**	**88%**	**1.219.514**	**85%**
Perú				
Luz del Sur	104.714	7%	103.255	7%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	34.266	2%	21.974	2%
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	13.351	1%	-	0%
Electronoroeste S.A.	7.676	0%	7.326	1%
Hidrandina S.A:	4.462	0%	5.305	0%
Otros	28.368	2%	78.866	5%
Subtotal	**192.837**	**12%**	**216.726**	**15%**
Total ventas	**1.548.412**	**100%**	**1.436.240**	**100%**

7.2 Negocio portuario

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

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

7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al			
	31-dic-2017		31-dic-2016	
	MUS$	%	MUS$	%
Armador	42.538	35,7%	42.769	43,4%
Exportadores	29.349	24,6%	24.738	25,1%
Importadores	44.594	37,4%	30.120	30,6%
Otros	2.728	2,3%	919	0,9%
Total	**119.209**	**100%**	**98.546**	**100%**

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

ACUMULADO	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
Informacion Financiera segmento Portuario	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Ingresos ordinarios clientes externos	511	71	62.537	60.219	56.161	38.256	-	-	119.209	98.546
Ingresos ordinarios entre segmentos	3.422	3.366	-	-	-	310	(3.422)	(3.676)	-	-
Total ingresos ordinarios	**3.933**	**3.437**	**62.537**	**60.219**	**56.161**	**38.566**	**(3.422)**	**(3.676)**	**119.209**	**98.546**
Costo de venta	-	-	(54.022)	(45.870)	(40.205)	(28.041)	64	325	(94.163)	(73.586)
Gastos de Administración	(4.906)	(4.283)	(9.731)	(8.089)	(9.977)	(7.642)	3.386	3.324	(21.228)	(16.690)
Consumibles utilizados	-	-	(8.095)	(7.041)	(573)	(407)	-	-	(8.668)	(7.448)
Gastos por beneficios a los empleados	(2.601)	(2.475)	(27.586)	(23.114)	(18.264)	(13.589)	37	41	(48.414)	(39.137)
Total ingresos por intereses	240	151	210	681	2.681	1.210	-	-	3.131	2.042
Total costo por intereses	-	-	-	-	(17.146)	(8.366)	-	-	(17.146)	(8.366)
Total depreciación	(50)	(50)	(5.882)	(5.386)	(5.817)	(3.776)	(11)	(74)	(11.760)	(9.286)
Total amortización	-	-	(609)	(424)	(14.483)	(8.573)	39	30	(15.053)	(8.967)
Part. en resultado de asociadas	(4.921)	8.664	-	1	-	-	5.280	(8.460)	359	205
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(469)	179	(58)	108	1.931	1.493	-	-	1.404	1.780
Total ganancia antes de impuestos	(1.349)	8.901	227	9.239	(7.380)	(2.380)	5.280	(8.460)	(3.222)	7.300
Ganancia (pérdida)	**(1.818)**	**9.080**	**169**	**9.347**	**(5.449)**	**(887)**	**5.280**	**(8.460)**	**(1.818)**	**9.080**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(41)	(3.715)	(13.646)	(25.451)	(46.320)	(98.778)	-	-	(60.007)	(127.944)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	651	211	8.559	10.949	32.164	26.554	-	-	41.374	37.714
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	21.622	(5.092)	4.102	(31.133)	(49.709)	(102.486)	(11.740)	(1.123)	(35.725)	(139.834)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(2.667)	(1.051)	(11.740)	(1.123)	29.816	71.156	11.740	1.123	27.149	70.105

Conceptos	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**	**31-dic-17**	**31-dic-16**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total activos de los segmentos	309.317	308.280	187.254	196.121	442.469	415.660	(255.915)	(271.209)	683.125	648.852
Total importes en inversiones en asociadas	276.136	284.892	(31)	7	(60)	(26)	(254.547)	(269.869)	21.498	15.004
Total pasivos de los segmentos	2.438	4.951	28.897	26.193	345.055	314.811	(145)	(433)	376.245	345.522
Total Patrimonio de los segmentos	306.879	303.329	158.357	169.928	97.414	100.849	(255.770)	(270.776)	306.880	303.330

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-17	31-dic-16
	MUS$	MUS$
Rentas inmobiliarias	1.035	974
Total	**1.035**	**974**

7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al			
	31-dic-17		31-dic-16	
	MUS$	%	MUS$	%
Banco Bice	399	39%	352	36%
Reifschneider	212	20%	200	21%
Salcobrand S.A.	103	10%	97	10%
Forestal O'Higgins S.A.	81	8%	102	10%
Otros	240	23%	223	23%
Total	**1.035**	**100%**	**974**	**100%**

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
ACTIVOS	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Activos Corrientes	**1.147.162**	**947.624**	**92.816**	**76.021**	**70.568**	**34.342**	**1.310.546**	**1.057.987**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	269.196	593.720	45.532	11.816	49.030	1.920	363.758	607.456
Otros Activos Financieros, Corriente	541.969	74.285	18	20.826	6.280	5.195	548.267	100.306
Otros Activos No Financieros, Corriente	29.392	27.190	2.264	1.476	8	7	31.664	28.673
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	225.064	199.244	34.095	33.975	240	83	259.399	233.302
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	240	2.792	4.745	2.709	14.003	26.442	18.988	31.943
Inventarios corrientes	62.911	45.114	1.218	1.037	-	-	64.129	46.151
Activos Biológicos, Corriente	-	-	1.404	-	-	-	1.404	-
Activos por Impuestos Corrientes	18.390	5.279	3.540	4.182	1.007	695	22.937	10.156
Activos No Corrientes	**5.775.380**	**5.874.974**	**590.309**	**572.831**	**3.727.976**	**3.036.599**	**10.093.665**	**9.484.404**
Otros Activos Financieros, No Corriente	21.167	5.377	120	6.376	1.303.076	781.949	1.324.363	793.702
Otros Activos No Financieros, No Corriente	29.009	29.871	-	-	-	-	29.009	29.871
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	66.837	33.004	-	-	66.837	33.004
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	263	-	-	-	-	-	263
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	38.298	38.576	21.498	15.004	2.415.300	2.244.899	2.475.096	2.298.479
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	132.067	138.129	241.585	260.733	-	-	373.652	398.862
Plusvalía	-	4.000	-	-	-	-	-	4.000
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.516.478	5.651.754	248.472	246.995	88	106	5.765.038	5.898.855
Activos Biológicos, No Corriente	-	-	-	1.059	-	-	-	1.059
Propiedades de Inversión	-	-	8.366	8.505	9.512	9.645	17.878	18.150
Activos por Impuestos Diferidos	38.361	7.004	3.431	1.155	-	-	41.792	8.159
TOTAL ACTIVOS	**6.922.542**	**6.822.598**	**683.125**	**648.852**	**3.798.544**	**3.070.941**	**11.404.211**	**10.542.391**

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Pasivos Corrientes	**354.801**	**360.055**	**44.564**	**44.457**	**99.222**	**38.722**	**498.587**	**443.234**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	57.416	53.044	24.007	27.789	36.453	18.265	117.876	99.098
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	194.632	207.945	11.893	8.875	72.724	48.449	279.249	265.269
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	13.559	32.339	1.515	3.414	(11.091)	(30.391)	3.983	5.362
Otras provisiones a corto plazo	29.748	7.393	96	108	1.213	935	31.057	8.436
Pasivos por Impuestos Corrientes	19.785	32.605	2.587	1.704	9	8	22.381	34.317
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17.325	14.996	1.918	1.121	103	98	19.346	16.215
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	22.336	11.733	2.548	1.446	(189)	1.358	24.695	14.537
Pasivos No Corrientes	**2.617.034**	**2.672.711**	**331.681**	**301.065**	**314.144**	**212.401**	**3.262.859**	**3.186.177**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.602.036	1.656.988	305.293	273.377	-	28.626	1.907.329	1.958.991
Otras cuentas por pagar, No Corriente	12.924	18.960	-	-	-	-	12.924	18.960
Otras provisiones no corrientes	33.389	-	-	-	-	-	33.389	-
a los empleados	38.429	27.508	539	393	946	800	39.914	28.701
Pasivos por Impuestos Diferidos	918.046	957.848	25.849	27.295	312.865	182.826	1.256.760	1.167.969
Otros Pasivos no financieros no corrientes	12.210	11.407	-	-	333	149	12.543	11.556
Patrimonio Neto	**3.950.707**	**3.789.832**	**306.880**	**303.330**	**3.385.178**	**2.819.818**	**7.642.765**	**6.912.980**
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	**3.724.532**	**3.576.385**	**306.879**	**303.329**	**911.161**	**481.284**	**4.942.572**	**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	1.601.772	1.424.924	225.495	227.795	3.291.197	3.354.615	5.118.464	5.007.334
Primas de emisisón	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	787.372	816.073	(11.684)	(17.534)	(1.107.470)	(1.600.765)	(331.782)	(802.226)
Participaciones no controladoras	**226.175**	**213.447**	**1**	**1**	**2.474.017**	**2.338.534**	**2.700.193**	**2.551.982**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**6.922.542**	**6.822.598**	**683.125**	**648.852**	**3.798.544**	**3.070.941**	**11.404.211**	**10.542.391**

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-dic-2017	31-dic-2016	31-dic-2017	31-dic-2016	31-dic-2017	31-dic-2016	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	1.548.412	1.436.240	119.209	98.546	1.035	974	1.668.656	1.535.760
Costo de Ventas	(755.680)	(724.587)	(94.163)	(73.586)	(133)	(125)	(849.976)	(798.298)
Ganancia Bruta	**792.732**	**711.653**	**25.046**	**24.960**	**902**	**849**	**818.680**	**737.462**
Gastos de Administración	(324.090)	(337.821)	(21.228)	(16.690)	(3.540)	(2.888)	(348.858)	(357.399)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(84.805)	(17.577)	3.541	1.530	21.406	17.111	(59.858)	1.064
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**383.837**	**356.255**	**7.359**	**9.800**	**18.768**	**15.072**	**409.964**	**381.127**
Ingresos financieros	12.726	10.054	3.131	2.042	304	252	16.161	12.348
Costos Financieros	(84.954)	(103.440)	(17.146)	(8.366)	(2.448)	(2.427)	(104.548)	(114.233)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	2.904	5.414	359	205	65.473	25.909	68.736	31.528
Diferencias de Cambio	8.169	3.426	2.668	3.039	731	(1.803)	11.568	4.662
Resultados por Unidades de Reajuste	-	(55)	407	580	120	(392)	527	133
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**322.682**	**271.654**	**(3.222)**	**7.300**	**82.948**	**36.611**	**402.408**	**315.565**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(34.080)	(66.914)	1.404	1.780	(395)	(1.131)	(33.071)	(66.265)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuas	**288.602**	**204.740**	**(1.818)**	**9.080**	**82.553**	**35.480**	**369.337**	**249.300**
Ganancia (Pérdida)	**288.602**	**204.740**	**(1.818)**	**9.080**	**82.553**	**35.480**	**369.337**	**249.300**

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo en caja	153	113
Saldos en bancos	29.267	25.016
Depósitos a corto plazo	171.155	463.752
Fondos Mutuos	163.183	118.575
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**363.758**	**607.456**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Peso chileno (CLP)	232.733	448.713
Euro (EUR)	1.131	516
Dólar (US$)	115.937	140.868
Sol Perú (PEN)	13.957	17.359
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**363.758**	**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.

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

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Depósitos a Plazo (1)	547.189	94.089
Contratos Derivados de Cobertura (2) (Nota 15)	950	1.008
Otros instrumentos de Inversión (3)	18	14
Activos disponibles para la venta (4)	110	5.195
Total	**548.267**	**100.306**

No Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Inversión en el CDEC	245	224
Contratos Derivados de Cobertura (2)	20.829	5.153
Inversión por Acciones Rematadas	93	-
Otros Instrumentos de Inversión (3)	120	6.376
Activos disponibles para la venta (4)	1.303.076	781.949
Total	**1.324.363**	**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 90 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 ejercicio.

(3) Incluye la inversión en Inmobiliaria Afin S.A. por MUS$11 al 31 de diciembre 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. cuyo efecto en resultado fue una ganancia de MUS$3.722.

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

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Enel Américas S.A. (1)			-	5.085
Otras			110	110
Total			**110**	**5.195**

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.200.432	728.173
Molymet S.A.	7.738.789	5,8187	102.644	53.776
Total			**1.303.076**	**781.949**

(1) 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 Américas 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 Américas se fusionó con Enersis Américas, canjeando 2,8 acciones de Endesa Américas por cada acción de Enersis Américas, quedando con un total de 31.268.946 acciones de Enersis Américas, la que luego pasa a llamarse Enel Américas S.A. Durante el ejercicio enero a diciembre de 2017, se enajenaron 31.268.946 acciones de Enel Américas 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	541.484	-	-	11	541.495
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	1.309.356	1.309.356
Instrumentos financieros derivados	-	-	21.779	-	21.779
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	-	326.236	-	-	326.236
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	18.988	-	-	18.988
Total al 31 de diciembre de 2017	**541.484**	**345.224**	**21.779**	**1.309.367**	**2.217.854**

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	1.955.048	-	1.955.048
Obligaciones por leasing	15.071	-	15.071
Financiamiento contrato de concesión	26.125	-	26.125
Instrumentos financieros derivados	-	10.845	10.845
Cuentas por pagar comerciales	292.173	-	292.173
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	3.983	-	3.983
Otros pasivos financieros	18.116	-	18.116
Total al 31 de diciembre de 2017	**2.310.516**	**10.845**	**2.321.361**
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	284.229	-	284.229
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.362	-	5.362
Otros pasivos financieros	22.365	-	22.365
Total al 31 de diciembre de 2016	**2.330.043**	**17.637**	**2.347.680**

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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Deudores comerciales	214.501	174.839
Estimación deudores incobrables	(798)	(254)
Sub Total neto	**213.703**	**174.585**
Otras cuentas por cobrar (1)	45.789	58.773
Estimación deudores incobrables	(93)	(56)
Sub Total neto	**45.696**	**58.717**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**259.399**	**233.302**

b) No corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Cuentas por cobrar Empresa Portuaria San Antonio S.A .(2)	66.260	32.688
Otras cuentas por cobrar	577	316
Sub Total neto	**66.837**	**33.004**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**66.837**	**33.004**

(1) Al 31 de diciembre de 2017 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV)) por MUS$ 16.803, garantía por colateral JP Morgan por MUS$ 4.160, y otros menores por MUS$3.844. En tanto al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS$ 21.744, garantía por colateral JP Morgan por MUS$ 4.161, y otros por MUS$ 11.667. La Compañía 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 2.9.7), 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 sociedad controlada Colbún S.A. El movimiento en la provision de deterioro de cuentas comerciales, es la siguiente:

	Corriente	
	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$
Deterioro		
Saldo inicial	11.187	5.463
Provisión deterioro	-	5.724
Reverso deterioro	(10.910)	-
Total	**277**	**11.187**

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 0,63% de las ventas anuales.

Al 31 de diciembre de 2017 en la subsidiaria Puertos y Logística S.A., se han registrado pérdidas por deterioro por deudas no cobradas por MUS$753. Al 31 de diciembre de 2016 la pérdida por deterioro era de MUS$214. Al cierre de ambos ejercicios no existen clientes con deudas comerciales repactadas.

En la sociedad subsidiaria Puertos y Logistica S.A. el movimiento en la provision por deudas no cobradas de cuentas comerciales, es la siguiente:

	Corriente	
	31-12-2017 MUS$	31-12-2016 MUS$
Provisión		
Saldo inicial	214	107
Incremento Provisión	540	197
Otros	(1)	(90)
Total	**753**	**214**

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

No existen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar registradas en la contabilidad que se encuentren en cobranza judicial.

b) Estratificacion de cartera de los deudores comerciales: por antigüedad

Facturado

Rubro Deudores Comerciales	Saldos al 31 de diciembre de 2017										
	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-150 MUS$	151-180 MUS$	181-210 MUS$	211-250 MUS$	Más 250 MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	5.804	5.114	4	1	141	-	-	-	-	-	11.064
Deudores comerciales Libres	5.247	19	16	-	-	-	-	-	-	-	5.282
Deudores comerciales Puertos y Logística	4.263	3.553	871	847	113	94	108	27	23	276	10.175
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Otros deudores comerciales	2.459	348	88	24	138	-	-	-	-	-	3.057
Provisión de deterioro	-	(109)	(6)	-	(162)	-	-	-	-	-	(277)
Sub total al 31 de diciembre de 2017	17.773	8.925	973	872	329	94	108	27	23	276	29.400

Facturas por emitir

Rubro Deudores Comerciales	Saldos al 31 de diciembre de 2017										
	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-120 MUS$	121-150 MUS$	151-180 MUS$	181-210 MUS$	211-250 MUS$	Más 250 MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	50.539	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.539
Deudores comerciales Libres	39.725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	39.725
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.867	48	-	55	-	-	-	-	-	-	3.970
Otros deudores comerciales	90.867	-	-	-	-	-	-	-	-	-	90.867
Sub total al 31 de diciembre de 2017	184.998	48	-	55	-	-	-	-	-	-	185.101
Total Deudores Comerciales	**202.771**	**8.973**	**973**	**927**	**329**	**94**	**108**	**27**	**23**	**276**	**214.501**
Nro. de Clientes Colbún	**286**	**198**	**85**	**85**	**219**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**873**
Nro. de Clientes Puertos y Logística	**288**	**182**	**63**	**31**	**26**	**13**	**16**	**14**	**15**	**102**	**750**
Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	**5**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5**

b) Estratificacion de cartera de los deudores comerciales: por antigüedad

Facturado

	Saldos al 31 de diciembre de 2016										
Rubro Deudores Comerciales	**Al día MUS$**	**1-30 días MUS$**	**31-60 MUS$**	**61-90 MUS$**	**91-120 MUS$**	**121-150 MUS$**	**151-180 MUS$**	**181-210 MUS$**	**211-250 MUS$**	**Más 250 MUS$**	**Total MUS$**
Deudores comerciales Regulados	3.725	4.752	30	28	12.838	-	-	-	-	-	21.373
Deudores comerciales Libres	2.281	552	-	-	-	-	-	-	-	-	2.833
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

Facturas por emitir

	Saldos al 31 de diciembre de 2016										
Rubro Deudores Comerciales	**Al día MUS$**	**1-30 días MUS$**	**31-60 MUS$**	**61-90 MUS$**	**91-120 MUS$**	**121-150 MUS$**	**151-180 MUS$**	**181-210 MUS$**	**211-250 MUS$**	**Más 250 MUS$**	**Total MUS$**
Deudores comerciales Regulados	88.379	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88.379
Deudores comerciales Libres	50.520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	50.520
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						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Grupo empresarial	Menos 30 días	CLP	-	13	-	-
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	164	348	-	-
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	-	40	-	263
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93.458.000-1	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	27	-	-	-
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	2.355	892	-	-
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	8	7	-	-
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	388	160	-	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Menos 30 días	USD	-	2.380	-	-
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	8	7	-	-
Fundación Colbún	65.485.050-K	Chile	Entidad con cometido especial	Menos 30 días	CLP	76	-	-	-
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 90 días	CLP	1.958	1.643	-	-
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	12.259	24.277	-	-
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.744	2.165	-	-
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Menos 30 días	CLP	-	11	-	-
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Menos 90 días	CLP	1	-	-	-
Totales						**18.988**	**31.943**	**-**	**263**

Cuentas por Pagar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Menos 30 días	CLP	212	197	-	-
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1.768	1.929	-	-
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 30 días	CLP	1.965	2.297	-	-
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	-	36	-	-
Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	-	30	-	-
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	-	82	-	-
Entel PCS Comunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	36	28	-	-
Cia. Leasing Tattersall S.A.	96.565.580-8	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	-	202	-	-
Edipac S.A.	88.566.900-k	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1	1	-	-
Consorcio Proteccion fitosanitaria forestal S.A.	96.657.900-5	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 90 días	CLP	1	1	-	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	-	548	-	-
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	-	8	-	-
Inmobiliaria Ñagué S.A.	94.645.000-6	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	-	2	-	-
Inmobiliaria Ñanco S.A.	96.815.320-K	Chile	Accionista	Menos 90 días	CLP	-	1	-	-
Totales						**3.983**	**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 Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7.033.811-4	Chile	Director de filial	Asesoria Profesional	CLP	24	(24)	71	(71)
Arturo Mackenna	4.523.287-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Servicios de Asesoría	CLP	52	(47)	28	(28)
Asesorias e Inversiones Rucañanco Ltda.	78.273.160-2	Chile	Director	Asesoria proyecto	CLP	31	-	70	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	EUROS	-	-	3.112	39
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US$	81.644	73	8.719	29
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	6.604	21	106.788	329
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos Bancarios	CLP	43	(43)	37	(37)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	406	406	352	352
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	3	(3)	3	(3)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos por servicios recibidos	CLP	35	(30)	28	(24)
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	55.655	53	47.323	101
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US$	20.063	13	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	-	-	8	(8)
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones venta de acciones	CLP	7	(7)	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	936	1	-	-
Bice Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	79.532.990-0	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US$	719	-	-	-
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director común	Servidumbre	CLP	1.068	897	1.118	939
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director común	Servicios portuarios	CLP	-	-	7	7
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Accionista	Dividendo	CLP	-	-	548	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Accionista	Servicios portuarios	CLP	171	171	39	39
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Negocio conjunto	Aportes de Capital	CLP	2.923	-	3.323	-
Cía.de Petroleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Proveedor insumos	CLP	55	(55)	221	(221)
Cía.de Petroleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicios portuarios	CLP	4	4	-	-
Cía.de Petroleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicio de Abastecimiento de diésel	CLP	35.200	(29.580)	45.163	(34.071)
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo edificio	CLP	73	73	7	7
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	8	(8)	7	(7)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	2.813	2.813	2.333	2.333
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	9.458	9.458	7.530	7.530
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	13	13	-	-
Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	2.430	-	-	-
Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	13	13	-	-
Coindustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Dividendo	CLP	-	-	30	-

Continuacion:

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de diciembre de 2017		31 de diciembre de 2016	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Consorcio Proteccion Fitosanitaria Forestal S.A.	96.657.900-5	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicios de investigacion	CLP	6	(6)	13	(13)
Edipac S.A.	88.566.900-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	365	(365)	101	(101)
Edipac S.A.	88.566.900-K	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	33	33	-	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo declarado	US$	-	-	2.380	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo recibido	US$	10.484	-	8.682	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de diesel	US$	815	(685)	1.094	(919)
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de gas	US$	9.483	(7.969)	9.167	(7.703)
Empresas Copec S.A.	90.690.000-9	Chile	Accionista	Dividendo	CLP	-	-	82	-
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director común	Servicios de telefonía	CLP	377	(317)	418	(351)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director común	Servicios de telefonía	CLP	92	(77)	54	(45)
Forestal, Const.y com.del Pacifco Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficnas	CLP	41	41	39	39
Forestal, Const.y com.del Pacifco Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Dividendo	CLP	-	-	145	-
Forestal, Const.y com.del Pacifco Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta Corriente	CLP	268	-	316	-
Forestal, Const.y com.del Pacifco Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Intereses y reajuste	CLP	27	(27)	61	(61)
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	9	9	-	-
Inmobiliaria Rapel S.A.	83.104.700-3	Chile	Accionista	Dividendo	CLP	-	-	8	-
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	2.328	-
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	56	56	38	38
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Arriendo oficinas	CLP	112	(112)	98	(98)
Juan Manuel Gutierrez Philippi	6.626.824-1	Chile	Director de filial	Asesoria Profesional	CLP	40	(40)	-	-
Maderas Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Proveedor insumos	CLP	23	(23)	-	-
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Director común	Arriendo reserva de capacidad	CLP	-	-	37	31
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo edificio	CLP	-	-	63	63
Rene Javier Lehuede Fuenzalida	5.523.074-9	Chile	Director de filial	Asesoria Profesional	CLP	308	(98)	629	(24)
Sebastian Babra Lyon	3.683.025-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoria Profesional	CLP	54	(54)	34	(34)
Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Director común	Servicio de Administración de Acciones	CLP	122	(102)	37	(31)
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicios portuarios	CLP	6.685	(6.685)	7.218	7.218
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Ingresos por servicios prestados	CLP	141	119	132	111
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Peaje uso de instalaciones	CLP	2.212	(1.859)	2.502	(2.103)
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	5	-	24.311	-
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	394	394	9	9
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Dividendo	CLP	-	-	36	-

Además durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazos, con sociedades filiales por MUS$ 76 (MUS$1.074 a diciembre de 2016) y con sociedades coligadas por MUS$92 y efectúo descuentos de depósitos a plazos, como inversión, con sociedades filiales por MUS$132 (MUS$487 a diciembre de 2016) y con sociedad coligada MUS$9.385 (MUS$217 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 2017, fue acordada en Junta Ordinaria de Accionistas del 28 de abril de 2017.

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS$	MUS$
Directores		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	157	90
Sebastián Babra Lyon	32	66
Luis Felipe Gazitúa Achondo	119	127
Bernardo Matte Izquierdo	119	71
Jorge Bernardo Larrain Matte	119	112
Jaime Fuenzalida Alessandri	157	90
Sergio Colvin Trucco	40	100
Rodrigo Ubilla Mackenney	-	41
Martin Costabal Llanos	66	-
Jorge Matte Capdevila	79	27
Total	**888**	**724**

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$387 (MUS$271 en 2016).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 fue de MUS$1.588 (MUS$1.312 en 2016), valores que incluyen la remuneracion variable. Con fecha 12 de mayo de 2017 se hizo efectivo el pago por un monto líquido de MUS$ 763 correspondiente a la remuneración variable calculada en base a la utilidad del ejercicio 2016. En Junta ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2017 se acordó el pago de una remuneración variable anual al 0,75% de las utilidades provenientes del ejercicio 2017. Al 31 de diciembre de 2017 se provisionaron MUS$1.370 por este concepto.

La remuneración del Directorio pagada por la subsidiaria Puertos y Logística S.A. en los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de MUS$429 y MUS$392 respectivamente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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 Nº 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se cancelaron los siguientes honorarios:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS$	MUS$
Jaime Fuenzalida Alessandri	33	30
Luis Felipe Gazitúa Achondo	33	30
Jorge Bernardo Larraín Matte	33	30
Total	**99**	**90**

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A., durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 fue de MUS$75 y MUS$68 respectivamente.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logistica S.A., en su Junta Ordinaria de Accionistas N°28, celebrada el 20 de abril de 2010 se dispuso la cesación del Comité de Directores, en virtud que la Sociedad no reúne los requisitos legales que hacen exigible su designación.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS$	MUS$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	5.789	5.370
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.	3.941	3.470
Sociedad Matriz	274	253
Total	**10.004**	**9.093**

El Grupo durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre 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.	46,17%
Forestal O'Higgins S.A.	20,57%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,02%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,81%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,40%
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	**87,97%**

12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	46,17%
Forestal O'Higgins S.A.	20,57%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,02%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,82%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,40%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,83%
Inmobiliaria Soutland Ltda.	0,64%
Sub Total	**89,85%**
Otros	10,15%
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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Repuestos para mantenimiento	39.684	21.259
Carbón	14.659	15.603
Existencia en tránsito (1)	7.226	6.462
Petróleo	4.578	4.905
Gas Line Pack	274	274
Provisión obsolecensia (2)	(3.427)	(3.347)
Madera de estiba y otros materiales	1.135	995
Total	**64.129**	**46.151**

13.2 Composición del rubro

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

(2) Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos, aplicado de acuerdo a Politica.

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 ejercicios que se indican, son los siguientes:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-17 MUS$	31-dic-16 MUS$
Negocio Eléctrico		
Consumo almacén	10.412	9.935
Petróleo	31.145	41.330
Gas Line Pack	308.369	262.823
Carbón	73.813	63.381
Negocio Portuario		
Madera de Estiba, petroleo y otros materiales	3.896	3.535
Total	**427.635**	**381.004**

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos están compuestos por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico corriente, dado que la Administración estima que serán explotados en el curso del año.

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

	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-16 MUS$
Saldo Inicial	-	-	1.059	994
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes	1.059	-	-	65
Otros incrementos a valor justo	345	-	(1.059)	-
Saldo Final	**1.404**	**-**	**-**	**1.059**

La jerarquía de los valores razonables de los activos biológicos es la siguiente:

Valor razonable medido al final del periodo de reporte utilizado	Nivel 1 MUS$	Nivel 2 MUS$	Nivel 3 MUS$
Activos Biológicos	-	-	1.404

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación de ingresos por venta y costos de la producción de energía de Colbún, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos. Los instrumentos usados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de diciembre de 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.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

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

a) Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	883	103
De precio de combustibles	67	905
Total Activos de Cobertura Corriente	**950**	**1.008**

b) No Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tasa de interés	-	5.153
De tipo de cambio	20.829	-
Total Activos de Cobertura No Corriente	**20.829**	**5.153**

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	396	1.034
Tasa de interés	3.167	4.222
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**3.563**	**5.256**

b) No Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	2.918
De tasa de interés	7.282	9.463
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	**7.282**	**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-dic-17 MUS$	31-dic-2016 MUS$			
Forwards de moneda	-	2	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(396)	100	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	-	4.939	Préstamos bancarios - Colbún	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(10.449)	(13.113)	Préstamos bancarios - Pulogsa	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	21.712	(4.309)	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio y Tasa de interés	Flujo caja
Opciones de Petróleo	67	905	Compras de petróleo	Precio del petróleo	Flujo caja
Total	**10.934**	**(11.476)**			

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

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	17.242	15.025
Pagos anticipados	14.313	13.515
Otros activos varios	109	133
Total	**31.664**	**28.673**

b) No Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Patentes Derechos de Agua (1)	7.774	8.040
Pagos anticipados	19.875	20.710
Otros activos varios	1.360	1.121
Total	**29.009**	**29.871**

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2017, se han reconocido cargos de deterioro por MUS$5.928, en tanto al 31 de diciembre de 2016, se reconocieron MUS$1.731. 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 ejercicio, es el siguiente:

Activos por Impuestos	**31-dic-2017 MUS$**	**31-dic-2016 MUS$**
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	3.344	3.637
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	-	44
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	11.296	677
Impuestos por recuperar del ejercicio	8.020	5.475
Creditos por gastos de capacitacion y otros	277	323
Total	**22.937**	**10.156**

Pasivos por Impuestos	**31-dic-2017 MUS$**	**31-dic-2016 MUS$**
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias del ejercicio	22.186	34.109
Otros	195	208
Total	**22.381**	**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-dic-2017	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (4)	Chile	19,51000	1.555.950	-	20.168	(926)	2.008	1.577.200	1.658.748
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	257.695	-	11.697	(5.874)	30.506	294.024	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	126.319	-	5.362	-	74.852	206.533	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (4)	Chile	12,55990	156.151	-	22.745	(5.411)	10.704	184.189	192.043
94.270.000-8	Almendral S.A. (3) (4) (5)	Chile	7,59995	96.843	105	2.472	(578)	4.833	103.675	115.827
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	51.448	-	2.599	-	-	54.047	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	17.049	-	8.187	(8.104)	88	17.220	
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	20,46543	15.493	-	793	-	843	17.129	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	12.281	-	919	-	1.145	14.345	-
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A. (2)	Chile	49,00000	9.245	2.923	(6.202)	-	767	6.733	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	5	-	(4)	-	-	1	-
	Totales			**2.298.479**	**3.028**	**68.736**	**(20.893)**	**125.746**	**2.475.096**	**1.966.618**

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$
	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 ejercicio, 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.

(5) Con fecha 12/10/2017 Minera Valparaíso S.A. compró un paquete de 1.200.000 acciones de Almendral S.A.

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

			31 de diciembre 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	3.380.074	11.570.727	1.449.387	5.416.932	5.143.074	5.040.491	102.583	49.323	151.906
Coindustria Ltda.		50,00000	21.457	583.279	2.539	14.163	26.354	2.960	23.394	70.624	94.018
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	9.979.461	6.383.094	8.031.624	6.875.284	1.456.502	1.264.066	192.436	(2.381)	190.055
Almendral S.A.	1.368.114.727	7,59995	1.244.904	4.931.554	1.012.763	2.883.521	3.160.750	3.096.285	64.465	(87.657)	(23.192)
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	579	13.063	226	-	40	1.669	(12.658)	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	108.095	-	-	-	5.199	-	5.199	-	5.199
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	53.767	501.122	24.518	117.305	14.390	3.667	10.723	149.444	160.167
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	206	93.515	8.986	1.039	6.122	2.245	3.877	(2.625)	1.252
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	12.631	19.626	716	2.850	4.577	1.124	1.837	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	7	-	-	-	-	4	(4)	-	(4)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	7.742	56.095	7.468	15.855	36.152	3.385	19.264	-	-
Total			**14.808.923**	**24.152.075**	**10.538.227**	**15.326.949**	**9.853.160**	**9.415.896**	**411.116**	**176.728**	**579.401**

			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	3.189.533	11.670.378	1.288.795	5.594.763	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)	-	(65)
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	13.933	60.928	14.099	20.649	35.679	3.048	17.977	-	-
Total			**12.896.513**	**22.299.920**	**8.852.749**	**13.978.739**	**9.167.975**	**8.952.761**	**198.788**	**41.933**	**227.363**

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 Region, 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 Enap Refinería Concón.

Colbún S.A. participa de un 42,5% en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

II. El 17 de noviembre de 2017, la sociedad Hidroaysén S.A., de la cual Colbún S.A. posee el 49%, informó el cese de actividades y cancelación del " Proyecto Hidroeléctrico Hidroaysen" debido a que no es factible en términos económicos, en el contexto de la actual situación del mercado eléctrico y sus perspectivas futuras; procediéndose a la disolución de la sociedad y liquidación de bienes, el desistimiento de las acciones judiciales pendientes y la renuncia a los derechos de agua del Proyecto.

De acuerdo a lo informado en el Hecho Esencial el día 17 de noviembre de 2017, en el cierre del ejercicio 2014, Colbún S.A. registró una provisión por el deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US$102 millones, por lo tanto, la disolución no tendrá efectos contables adversos que sean materiales.

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 ejercicios que se indican, es el siguiente:

Activos Intangibles Neto	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Licencias		
Sotfware	3.451	5.284
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.440	18.510
Programas Computacionales	2.899	1.967
Servidumbres	58.145	58.118
Activos intangibles relacionados con clientes	43.362	46.539
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	87	96
Contrato de Concesión portuaria	50.566	53.422
Inversión en infraestructura	7.768	8.363
Obras obligatorias	156.638	74.530
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	12.317	12.741
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	11.397	109.710
Activos Intangibles Identificables, Neto	**373.652**	**398.862**

Activos Intangibles Bruto	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Licencias		
Sotfware	12.799	12.889
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.455	18.522
Programas Computacionales	3.909	2.330
Servidumbres	59.474	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)	72.810	72.059
Inversión en infraestructura	9.516	9.516
Obras obligatorias	170.438	78.550
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	14.440	14.440
Derechos en desarrollo		
Obras obligatorias	11.397	109.710
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**428.748**	**433.799**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Licencias		
Sotfware	(9.348)	(7.605)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(15)	(12)
Programas Computacionales	(1.010)	(363)
Servidumbres	(1.329)	(1.155)
Activos intangibles relacionados con clientes	(3.453)	(276)
Concesiones	(26)	(17)
Contrato de Concesión portuaria	(22.244)	(18.637)
Inversión en infraestructura	(1.748)	(1.153)
Obras obligatorias	(13.800)	(4.020)
Derechos generados internamente		
Concesión relleno maritino	(2.123)	(1.699)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(55.096)**	**(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 es de 4,37% nominal dólar, Fase 1 B es de 3,77% nominal dólar, Fase 0 de un 3,97% nominal dólar y otras obras de infraestructura menores de 4,71% nominal dólar.

La inversión en obras de obligatorias Fase 0, 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.

El proyecto de construcción está terminado y entregado a Puerto Central S.A. para su explotación comercial, actualmente se encuentra en etapa de cierre administrativo con Empresa Portuaria San Antonio (“EPSA”), para la recepción final por parte de ellos, por otro lado, se esta avanzando en la construcción del aciducto, que conforma parte de la obra obligatoria de construcción en la Fase 1, lo que debe ocurrir dentro del mes de abril de 2018.

El monto activado en el ejercicio por concepto de costos por préstamos ascendió a MUS$ 1.756 al 31 de diciembre 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 diciembre de 2017 es de un 5,07% (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° 2.8.2.

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

	Licencias	Derechos no generados internamente									Dº generados internamente	Dº en desarrollo	
Movimientos en Activos Intangibles, Neto	**Software**	**Dº de agua**	**Programa computacional**	**Servidumbre**	**Dº emisión de material particulado**	**Concesiones**	**Contrato de concesión portuario**	**Activos intangibles relacionados con clientes**	**Inversión en Infraestructura**	**Obras obligatorias**	**Concesión relleno maritino**	**Obras obligatorias**	**Total**
	MUS$	**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	33	87	1.579	667	-	-	751	-	-	91.888	-	(98.313)	(3.308)
Desapropiaciones	-	(1.154)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.154)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	(466)	-	-	-	-	-	-	-	-	(466)
Traslados desde Obras en Ejecución	(123)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(123)
Amortizacion Acumulada Traslados	123	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	123
Amortización	(1.866)	(3)	(647)	(174)	-	(9)	(3.607)	(3.177)	(595)	(9.780)	(424)	-	(20.282)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**(1.833)**	**(1.070)**	**932**	**27**	**-**	**(9)**	**(2.856)**	**(3.177)**	**(595)**	**82.108**	**(424)**	**(98.313)**	**(25.210)**
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre 2017, Neto	**3.451**	**17.440**	**2.899**	**58.145**	**9.582**	**87**	**50.566**	**43.362**	**7.768**	**156.638**	**12.317**	**11.397**	**373.652**

	Licencias	Derechos no generados internamente									Dº generados internamente	Dº en desarrollo	
Movimientos en Activos Intangibles, Neto	**Software**	**Dº de agua**	**Programa computacional**	**Servidumbre**	**Dº emisión de material particulado**	**Concesiones**	**Contrato de concesión portuario**	**Activos intangibles relacionados con clientes**	**Inversión en Infraestructura**	**Obras obligatorias**	**Concesión relleno maritino**	**Obras obligatorias**	**Total**
	MUS$	**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 Nº439 de la Subsecretaria de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del ejercicio 2013 y que permitierón 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 24 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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Terrenos	330.227	328.843
Construcción en Curso	541.696	621.656
Arrendamientos Financieros	11.307	12.064
Edificios y Construcciones	225.959	230.041
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.881	3.116
Máquinas y Equipos	121.793	88.377
Infraestructura Portuaria	81.627	61.710
Muebles y útiles	280	236
Equipos de oficina	3.410	3.394
Equipos de transporte	755	591
Activos Generadores de Energía	4.068.854	4.136.815
Otras Propiedades, Planta y Equipos	376.249	412.012
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.765.038**	**5.898.855**
Terrenos	330.227	328.843
Construcción en Curso	606.942	623.900
Arrendamientos Financieros	15.154	15.154
Edificios y Construcciones	284.318	279.227
Equipamiento de Tecnologías de la Información	11.487	10.832
Máquinas y Equipos	151.492	110.215
Infraestructura Portuaria	114.479	91.455
Muebles y útiles	994	875
Equipos de oficina	9.013	8.666
Equipos de transporte	1.730	1.581
Activos Generadores de Energía	5.475.436	5.354.184
Otras Propiedades, Planta y Equipos	464.558	485.933
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**7.465.830**	**7.310.865**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcción en Curso	(65.246)	(2.244)
Arrendamientos Financieros	(3.847)	(3.090)
Edificios y Construcciones	(58.359)	(49.186)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(8.606)	(7.716)
Máquinas y Equipos	(29.699)	(21.838)
Infraestructura Portuaria	(32.852)	(29.745)
Muebles y útiles	(714)	(639)
Equipos de oficina	(5.603)	(5.272)
Equipos de transporte	(975)	(990)
Activos Generadores de Energía	(1.406.582)	(1.217.369)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(88.309)	(73.921)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(1.700.792)**	**(1.412.010)**

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

	Construcciones, en curso	Terrenos	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	412.012	236	591	12.064	3.394	4.136.815	5.898.855
Movimiento año 2017:													
Adiciones	145.736	1.437	-	843	3.082	1.773	93	118	347	-	-	34.419	187.848
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(51)	-	-	-	-	(23.509)	-	-	-	-	-	(23.560)
Bajas	-	-	-	-	(477)	-	-	-	-	-	-	-	(477)
Desapropiaciones	-	(2)	-	(121)	-	-	-	-	(222)	-	-	(8.220)	(8.565)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	117	-	-	-	-	163	-	-	2.104	2.384
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	(63.002)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(63.002)
Traslados desde Obras en Ejecución	(102.545)	-	5.315	(67)	179,00	-	2.122	-	24	-	323	94.772	123
Traslados entre Activos	-	-	(224)	-	-	-	(81)	-	-	-	24	281	-
Transferencias	(60.149)	-	-	-	38.898	21.251	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada traslados	-	-	3	67	-	-	50	-	-	-	-	1.354	1.474
Gastos por depreciación	-	-	(9.176)	(1.074)	(8.266)	(3.107)	(14.438)	(74)	(148)	(757)	(331)	(192.671)	(230.042)
Total movimientos	**(79.960)**	**1.384**	**(4.082)**	**(235)**	**33.416**	**19.917**	**(35.763)**	**44**	**164**	**(757)**	**16**	**(67.961)**	**(133.817)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	**541.696**	**330.227**	**225.959**	**2.881**	**121.793**	**81.627**	**376.249**	**280**	**755**	**11.307**	**3.410**	**4.068.854**	**5.765.038**

	Construcciones, en curso	Terrenos	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	406.941	253	485	13.012	3.640	4.277.662	5.862.626
Movimiento año 2016:													
Adiciones	222.365	11.865	108	1.675	34.496	96	12.188	63	218	-	19	2.337	285.430
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
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	-	8.957	-	-	-	-	-	8.957
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)**	**5.071**	**(17)**	**106**	**(948)**	**(246)**	**(140.847)**	**36.229**
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	**621.656**	**328.843**	**230.041**	**3.116**	**88.377**	**61.710**	**412.012**	**236**	**591**	**12.064**	**3.394**	**4.136.815**	**5.898.855**

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

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

Adicionalmente, a través de los seguros tomados por la Compañía, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de un siniestro.

ii) 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 de Colbún S.A. en un 100%, fue constituida en el año 2012 y actualmente es titular de otros activos de transmisión troncal.

iii) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2017 y 2016, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados con contratos de construcción por un importe de MUS$62.796 y MUS$49.119, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Abb S.A., Siemens S.A., Compañía Puerto Coronel de S.A., Abengoa Chile S.A., Andritz Hydro S.R.L., Consorcio Isotron Sacyr S.A., Ingeniería Agrosonda Ltda., Pine SpA,CMI Energy, Orion Power S.A, Wuxi Suntech Power Co Ltd., SMA Solar Technology AG, Secretaria Ministerial de Bienes Nacionales, Flesan S.A. entre otros.

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

CONCEPTO	Ejercicio terminado al	
	31-dic-17 MUS$	31-dic-16 MUS$
Costos por préstamos		
Costos por préstamos capitalizados	304	2.399
Costos por préstamos reconocidos como gasto	8.840	19.751
Total costos por préstamos incurridos	**9.144**	**22.150**
Costos por intereses		
Costos por intereses capitalizados	3.660	7.481
Gastos por intereses	84.954	81.921
Total costos por intereses incurridos	**88.614**	**89.402**
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	5,29%	5,27%

a) Arrendamiento operativo:

Al 31 de diciembre de 2017 y 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 contrato tiene una duración de 21 años.

iii. Contrato de Suministro 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 estimados derivados de dichos contratos son los siguientes:

Arrendamineto Operativo

31 de diciembre 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	118.313	473.242	2.473.271	3.064.826
Total	**118.313**	**473.242**	**2.473.271**	**3.064.826**

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 diciembre de 2017, las Propiedades, planta y equipo incluyen MUS$ 11.307, 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 Transmantaro S.A. (en adelante CTM), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de Fénix. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión.

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

31 de diciembre de 2017	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total MUS$
Bruto	2.415	9.660	31.646	43.721
Intereses	1.987	7.318	19.345	28.650
Valor presente (ver nota 22.b.2)	428	2.342	12.301	15.071

31 de diciembre de 2016	Hasta un año MUS$	Entre uno y cinco años MUS$	Más de cinco años MUS$	Total 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 diciembre de 2017 por MUS$119.574 y al 31 de diciembre de 2016 por MUS$141.736.

b) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Edificios y Construcciones	7.057	62
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.530	6.396
Máquinas y Equipos	5.907	3.152
Infraestructura Portuaria	5.596	5.572
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.430	1.411
Muebles y útiles	461	360
Equipos de oficina	3.942	3.730
Equipos de transporte	450	452
Activos Generadores de Energía	71.220	42.699
Total	**102.593**	**63.834**

Depreciacion acumulada, activos depreciados	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Edificios y Construcciones	(6.920)	(62)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.530)	(6.396)
Máquinas y Equipos	(5.907)	(3.152)
Infraestructura Portuaria	(5.596)	(5.572)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(1.430)	(1.411)
Muebles y útiles	(461)	(360)
Equipos de oficina	(3.942)	(3.730)
Equipos de transporte	(450)	(452)
Activos Generadores de Energía	(68.946)	(42.699)
Total	**(100.182)**	**(63.834)**

c) Detalle de otras Propiedades, plantas y equipos

Otras propiedades, planta y equipos	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Subestaciones	149.746	157.618
Líneas de transmisión	127.635	140.218
Repuestos clasificados como activos fijos	90.655	114.165
Otros activos fijos	8.213	11
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	**376.249**	**412.012**
Subestaciones	207.047	205.041
Líneas de transmisión	155.732	165.284
Repuestos clasificados como activos fijos	90.655	114.165
Otros activos fijos	11.124	1.443
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	**464.558**	**485.933**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Subestaciones	(57.301)	(47.423)
Líneas de transmisión	(28.097)	(25.066)
Otros activos fijos	(2.911)	(1.432)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(88.309)**	**(73.921)**

d) Detalle de Activos Generadores de Energía

Activos Generadores de Energía, Neto	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	1.672.750	1.686.572
Térmica Carbón	220.808	196.248
Térmica Gas / Petróleo	44.124	27.020
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	558.498	588.888
Térmica Carbón	491.163	506.119
Térmica Gas / Petróleo	1.081.511	1.131.968
Saldo Activos Generadores de Energía, Neto	**4.068.854**	**4.136.815**
Activos Generadores de Energía, Bruto		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	2.206.842	2.198.701
Térmica Carbón	260.852	228.430
Térmica Gas / Petróleo	54.501	35.643
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	759.889	741.019
Térmica Carbón	612.995	604.030
Térmica Gas / Petróleo	1.580.357	1.546.361
Saldo Activos Generadores de Energía, Bruto	**5.475.436**	**5.354.184**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores de Energía		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	(534.092)	(512.129)
Térmica Carbón	(40.044)	(32.182)
Térmica Gas / Petróleo	(10.377)	(8.623)
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	(201.391)	(152.131)
Térmica Carbón	(121.832)	(97.911)
Térmica Gas / Petróleo	(498.846)	(414.393)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(1.406.582)**	**(1.217.369)**

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

Obras en ejecución	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Pavimentación Patio La Tosca	-	4.853
Compra de Equipos Portuarios	-	37.178
Adecuación Sitio 5 Muelle 2	-	9.602
Otros Proyectos de Ejecución	11.551	11.543
Total	**11.551**	**63.176**

Al 31 de diciembre de 2017, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MU$10.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

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

Modelo del Costo	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Saldo Inicial	**18.150**	**14.890**
Gastos por depreciación	(133)	(125)
Otros incrementos (decrementos)	(139)	(93)
Traslados desde propiedades, plantas y equipos	-	3.478
Total cambios en propiedades de Inversión	(272)	3.260
Saldo Final	**17.878**	**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$19.350
Depreciación acumulada	:	MUS$ 1.472

Segmento inmobiliario y otros: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de diciembre de 2017 es de MUS$9.512 y el valor razonable, producto de una tasación de las propiedades de inversión, para este segmento es de UF 292.188 equivalentes a MUS$12.737.

Las principales 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

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$1.035 al 31 de diciembre de 2017 y MUS$974 al 31 de diciembre de 2016 y se han registrado gastos por depreciación de MUS$133 y MUS$125 respectivamente en ambos ejercicios.

Segmento portuario: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016 respectivamente es de MUS$8.366 y 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$6.607 y solo corresponde a la valorización de los terrenos, los cuales a igual fecha tienen un valor libro de MUS$7.948. Este valor fue determinado sobre la base de tasaciones independientes.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha registrado gastos al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 por MUS$79 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 eriazo ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS$1.366. Esta garantía se encuentra detallada en la nota N°41.1.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la sociedad Puertos y Logística S.A. mantiene un conjunto de viviendas construidas y disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costo menos deterioro. Cabe señalar que este activo no se encuentra sujeto a depreciación.

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

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

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

Otros Pasivos Financieros	31-dic-2017		31-dic-2016	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos con entidades financieras (1) (3) (4) (6)	37.755	273.308	22.071	611.344
Obligaciones por leasing	428	14.643	380	15.071
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1) (5)	56.592	1.587.393	47.708	1.295.131
Derivados de Cobertura	3.563	7.282	5.256	12.381
Deudas por Importación	-	-	11.412	-
Financiamiento contrato de concesión (2)	1.111	24.703	1.004	25.064
Interés devengado financiamiento contrato concesión	311	-	314	-
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	9	-	25	-
Préstamos Línea IVA	17.857	-	10.902	-
Otros pasivos financieros	250	-	26	-
Total	**117.876**	**1.907.329**	**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.

(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 S.A. 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 Copahue 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 + 0,15%), su amortización es anual.

(5) (i) Con fecha 13 de septiembre de 2017 la subsidiaria Fenix Power Perú S.A., finalizó un proceso de refinanciamiento de su deuda bancaria, cuyo vencimiento era en febrero de 2020, mediante una emisión de bonos en el mercado internacional por MMUS$340 millones de dólares. La emisión fue efectuada de conformidad con la Regla 144A y a la Regulación S de la Securities and Exchange Commision, bajo la Securities Act of 1933 de los Estados Unidos de América. La emisión tuvo una calificación de riesgo Grado de Inversión por las tres principales agencias

internacionales: Moody´s (Baa3), S&P (BBB-) y Fitch (BBB-). Asimismo, los bancos Citibank, Scotiabank, SMBC (Sumitomo Mitsui Banking Corporation) fueron los estructuradores de la emisión. La operación tuvo una tasa de 4,317%, en un plazo de 10 años y formato amortizable, quedando aproximadamente un 44% de pago al vencimiento.

(ii) Con fecha 4 de octubre de 2017, Colbún efctuó una emisión de bonos en los mercados financieros internacionales por un monto total de MMUS$500, con vencimiento a 10 años. La tasa de interes de colocación fue de 3.984% y la tasa de cupón fue de 3.950%. La emisión fue efectuada de conformidad con la Regla 144A y a la Regulación S de la Securities and Exchange Commission, bajo la Securities Act of 1933 de los Estados Unidos de America.

Con los fondos provenientes de este colocación se prepagó un bono anteriormente emitido por el mismo monto en los mercados internacionales por Colbún S.A., con vencimiento el año 2020 más los gastos activados. Producto de este refinanciamiento, mejora el perfil de la deuda financiera de la sociedad, reduciendo su tasa promedio y extendiendo su vida media.

(iii) Con fecha 13 de septiembre de 2017 la subsidiaria Fenix Power Perú S.A., prepagó el crédito bancario mantenido con Scotiabank, Citibank y SMBC por MMU$347,7 más los intereses devengados a la fecha y realizó el ajuste de la amortización de los gastos activados.

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

Obligaciones con bancos

31 de diciembre de 2017								
RUT entidad deudora	76158513-4	76158513-4	76158513-4	76158513-4	79621850-9	79621850-9	79621850-9	79770520-9
Nombre entidad deudora	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Puerto Central S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal y Pesquera Copahue S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	97006000-6	97006000-6	76645030-K	76645030-K	97004000-5	97004000-5	97004000-5	97030000-7
Nombre entidad acreedora	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	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	UF	CLP	CLP	CLP
Tipo de amortización	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Anual	Anual	Anual	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	UF	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	5,11%	5,00%	5,11%	5,00%	0,77%	1,56%	1,56%	1,59%
Tasa nominal	4,76%	4,76%	4,76%	4,76%	0,77%	1,56%	1,56%	1,59%
Montos nominales MUS$								
hasta 90 días	-	-	-	-	99	88	132	69
hasta 90 días hasta 1 año	3.249	1.277	3.249	1.277	15.162	6.507	9.760	4.636
más de 1 año hasta 3 años	**13.205**	**2.557**	**13.205**	**2.557**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	5.200	1.277	5.200	1.277	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	8.005	1.280	8.005	1.280	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**23.751**	**2.554**	**23.751**	**2.554**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	10.611	1.277	10.611	1.277	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	13.140	1.277	13.140	1.277	-	-	-	-
más de 5 años	**75.099**	**53.544**	**75.099**	**53.544**	**-**	**-**	**-**	**-**
Total montos nominales	**115.304**	**59.932**	**115.304**	**59.932**	**15.261**	**6.595**	**9.892**	**4.705**
		Totales montos nominales						**386.925**
Préstamos bancarios corrientes	**562**	**89**	**562**	**89**	**15.261**	**6.595**	**9.892**	**4.705**
hasta 90 días	-	-	-	-	99	88	132	69
más de 90 días hasta 1 año	562	89	562	89	15.162	6.507	9.760	4.636
		Subtotal Préstamos bancarios corrientes						**37.755**
Préstamos bancarios no cte.	**94.683**	**41.971**	**94.683**	**41.971**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 3 años	**7.566**	**-**	**7.566**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 2 años	2.338	-	2.338	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	5.228	-	5.228	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	**18.840**	**-**	**18.840**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
más de 3 años hasta 4 años	8.023	-	8.023	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	10.817	-	10.817	-	-	-	-	-
más de 5 años	**68.277**	**41.971**	**68.277**	**41.971**	**-**	**-**	**-**	**-**
		Subtotal Préstamos bancarios no corrientes						**273.308**
Préstamos bancarios total	**95.245**	**42.060**	**95.245**	**42.060**	**15.261**	**6.595**	**9.892**	**4.705**
		Total valores contables						**311.063**

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 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	Libor 180 dias	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 diciembre de 2017						
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú
Número de inscripción	234	499	538	-	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	10-10-2027	10-07-2024	20-09-2027
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	USD	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	5,15%	4,97%	4,55%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	3,95%	4,50%	4,32%
Montos nominales MUS$						
hasta 90 días	-	-	-	-	10.625	4.158
hasta 90 días hasta 1 año	8.464	18.448	6.268	4.334	-	5.000
más de 1 años hasta 3 años	**17.172**	**34.874**	**23.778**	**-**	**-**	**30.000**
más de 1 año hasta 2 años	8.374	17.437	11.889	-	-	12.000
más de 2 año hasta 3 años	8.798	17.437	11.889	-	-	18.000
más de 3 años hasta 5 años	**9.244**	**34.874**	**23.778**	**-**	**-**	**51.000**
más de 3 años hasta 4 años	9.244	17.437	11.889	-	-	24.000
más de 4 años hasta 5 años	-	17.437	11.889	-	-	27.000
más de 5 años	**-**	**95.902**	**77.275**	**500.000**	**500.000**	**254.000**
Subtotal montos nominales	**34.880**	**184.098**	**131.099**	**504.334**	**510.625**	**344.158**
		Totales montos nominales				**1.709.194**
Valores contables MUS$						
Obligaciones con el público ctes.	**8.341**	**17.980**	**6.154**	**4.334**	**10.625**	**9.158**
hasta 90 días	-	-	-	-	10.625	4.158
más de 90 días hasta 1 año	8.341	17.980	6.154	4.334	-	5.000
		Subtotal Obligaciones con el público ctes.				**56.592**
Obligaciones con el público no ctes.	**26.012**	**161.188**	**122.436**	**455.258**	**492.704**	**329.795**
más de 1 año hasta 3 años	**16.909**	**33.934**	**23.322**	**-**	**-**	**24.705**
más de 1 año hasta 2 años	8.246	16.967	11.661	-	-	10.342
más de 2 año hasta 3 años	8.663	16.967	11.661	-	-	14.363
más de 3 años hasta 5 años	**9.103**	**33.934**	**23.322**	**-**	**-**	**45.281**
más de 3 años hasta 4 años	9.103	16.967	11.661	-	-	20.376
más de 4 años hasta 5 años	-	16.967	11.661	-	-	24.905
más de 5 años	**-**	**93.320**	**75.792**	**455.258**	**492.704**	**259.809**
		Subtotal Obligaciones con el público no ctes.				**1.587.393**
Obligaciones con el público	**34.353**	**179.168**	**128.590**	**459.592**	**503.329**	**338.953**
		Total valores contables				**1.643.985**

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.
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	-	-	-	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 diciembre de 2017		
RUT entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Perú S.A.	
País de la empresa deudora	Perú	
RUT entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	Consorcio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	**MUS$**	**Totales**
más de 90 días hasta 1 año	**428**	**428**
más de 1 año hasta 3	**1.026**	**1.026**
más de 1 año hasta 2 años	482	482
más de 2 años hasta 3 años	544	544
más de 3 años hasta 5 años	**1.316**	**1.316**
más de 3 años hasta 4 años	619	619
más de 4 años hasta 5 años	697	697
más de 5 años	**12.301**	**12.301**
Subtotal montos nominales	**15.071**	**15.071**
Valores contables	**MUS$**	**Totales**
más de 90 días hasta 1 año	**428**	**428**
Obligaciones por Leasing Corrientes	**428**	**428**
más de 1 año hasta 3 años	**1.026**	**1.026**
más de 1 año hasta 2 años	482	482
más de 2 año hasta 3 años	544	544
más de 3 años hasta 5 años	**1.316**	**1.316**
más de 3 años hasta 4 años	619	619
más de 4 años hasta 5 años	697	697
más de 5 años	**12.301**	**12.301**
Obligaciones por Leasing no Corrientes	**14.643**	**14.643**
Obligaciones por Leasing total	**15.071**	**15.071**

31 de diciembre de 2016		
RUT entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Perú S.A.	
País de la empresa deudora	Perú	
RUT entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	Consorcio Transmantaro S.A.	
País de la empresa acreedora	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	USD	
Tipo de amortización	Trimestral	
Tipo interés	Fijo	
Base	-	
Tasa efectiva	12,00%	
Tasa nominal	12,00%	
Montos nominales	**MUS$**	**Totales**
más de 90 días hasta 1 año	**380**	**380**
más de 1 año hasta 3	**885**	**885**
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 años hasta 3 años	457	457
más de 3 años hasta 5 años	**1.084**	**1.084**
más de 3 años hasta 4 años	511	511
más de 4 años hasta 5 años	573	573
más de 5 años	**13.102**	**13.102**
Subtotal montos nominales	**15.451**	**15.451**
Valores contables	**MUS$**	**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 31-12-2017 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Bono 144A/Regs 2017 (Fénix Power Perú)	US$	4.159	106.756	340.000	20-09-2027	7.339	7.339	28.082	24.747	43.408	110.915	450.915
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US$	-	18.059	15.976	28-03-2033	457	1.354	3.474	3.232	9.542	18.059	34.035
Crédito Banco Credito e Inv.	US$	201	35.052	95.044	15-12-2028	-	4.820	9.879	8.605	11.949	35.253	130.297
Crédito Banco Credito e Inv.	US$	89	31.269	41.971	06-01-2032	-	2.130	4.479	4.473	20.276	31.358	73.329
Crédito Banco itaú	US$	201	35.052	95.044	15-12-2028	-	4.820	9.879	8.605	11.949	35.253	130.297
Crédito Banco itaú	US$	89	31.269	41.971	06-01-2032	-	2.130	4.479	4.473	20.276	31.358	73.329
Crédito Banco de Chile	CLP	88	114	6.507	25-07-2018	102	100	-	-	-	202	6.709
Crédito Banco de Chile	CLP	132	171	9.760	25-07-2018	153	150	-	-	-	303	10.063
Crédito Banco Estado	CLP	69	5	4.636	12-07-2018	74	-	-	-	-	74	4.710
Crédito Banco de Chile	UFR	99	132	15.162	27-07-2018	118	113	-	-	-	231	15.393
Bono Serie C	UFR	11	114	789	15-04-2021	-	51	63	11	-	125	914
Bono Serie F	UFR	23	756	4.200	01-05-2028	-	138	236	182	223	779	4.979
Bono Serie I	UFR	7	827	3.000	10-06-2029	-	134	237	188	275	834	3.834
Bono 144A/Regs 2017	US$	4.334	193.166	500.000	11-10-2027	-	19.750	39.500	39.500	98.750	197.500	697.500
Bono 144A/Regs 2014	US$	10.625	146.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	45.000	157.500	657.500

Intereses al 31-12-2016 MUS$						Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US$	3.351	25.177	347.700	05-02-2020	4.075	4.075	16.302	4.076	-	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 diciembre de 2017 y 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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Dólar	1.871.994	1.903.578
Unidades de Fomento	113.910	124.279
Euro	-	902
Pesos	39.301	29.196
Libra Esterlina	-	134
Total	**2.025.205**	**2.058.089**

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 2018.

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

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

Corriente	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Acreedores comerciales	**187.856**	**197.393**
Otras cuentas por pagar:	**91.393**	**67.876**
Dividendos por pagar	72.568	48.482
Proveedores	8.567	6.631
Vacaciones del personal	3.176	2.074
Otros	7.082	10.689
Total	**279.249**	**265.269**
No corriente		
Otras cuentas por pagar	12.924	18.960
Total	**12.924**	**18.960**

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

Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales:

Al 31 de diciembre de 2017

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	Hasta 30 dias MUS$	31 a 60 días MUS$	61 a 90 días MUS$	91 a 120 días MUS$	121 a 365 días MUS$	Mas de 365 días MUS$	Total MUS$
Sociedad Controlada Colbun S.A.							
Bienes	56.732	-	-	-	-	-	56.732
Servicios	107.616	-	-	-	-	-	107.616
Otros	23.508	-	-	-	-	-	23.508
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.							
Bienes	2.879	24	21	14	2	-	2.940
Servicios	3.515	62	6	2	11	10	3.606
Otros	1.995	-	-	6	-	1	2.002
Sociedad Matriz y subsidiarias							
Servicios	19	-	-	-	-	-	19
Total al 31 de diciembre de 2017	**196.264**	**86**	**27**	**22**	**13**	**11**	**196.423**

Al 31 de diciembre de 2016

Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	Hasta 30 dias MUS$	31 a 60 días MUS$	61 a 90 días MUS$	91 a 120 días MUS$	121 a 365 días MUS$	Mas de 365 días MUS$	Total MUS$
Sociedad Controlada Colbun S.A.							
Bienes	67.388	-	-	-	33	-	67.421
Servicios	96.898	-	-	-	350	-	97.248
Otros	32.622	-	-	-	102		32.724
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.							
Bienes	539	212	51	54	117	128	1.101
Servicios	1.303	13	-	47	-	101	1.464
Otros	3.430	372	10	201	4	22	4.039
Sociedad Matriz y subsidiarias							
Servicios	27	-	-	-	-	-	27
Total al 31 de diciembre de 2016	**202.207**	**597**	**61**	**302**	**606**	**251**	**204.024**

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de diciembre de 2017 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS$113.379, en tanto al 31 de diciembre de 2016 alcanza MUS$101.652.

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 diciembre de 2017 son:

Sociedad controlada Colbún S.A.

Acreedores comerciales	%
CMC - Coal Marketing DAC	9,00%
Mapfre Cía. Seguros G. de Chile S.A.	6,00%
Siemens Energy, Inc.	5,00%
Ace Seguros S.A.	5,00%
Transelec S.A.	4,00%
GE Energy Parts International, Llc.	4,00%
Pluspetrol Camisea S.A	2,00%
GE Packaged Power, Inc.	2,00%
Otros	63,00%
	100%

Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.

Acreedores comerciales	
Sitrans Servicios Integrados de Transportes Limitada.	5,93%
Empresa Portuaria San Antonio	5,38%
Constructora Benavente Limitada	3,94%
Emp. de Serv. Externos Asociacion Chilena de Seguridad S.A	2,64%
Suizcorp SPA	2,29%
Proveedores/Clientes Extranjeros	3,87%
Ramiro Soto Valderrama y Compania Limitada	1,78%
Factotal S.A	1,76%
Tattersal Maquinarias S.A	1,60%
Central de Restaurantes Aramark Multiservicios LTDA	1,54%
Chilquinta Energia S.A	1,52%
Transportes Leo Limitada	1,52%
Compania General de Electricidad S.A	1,37%
Bravo Ingenieria y Consultoria Limitada	1,20%
Otros Proveedores y Acreedores	63,66%
	100%

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las otras provisiones efectuadas al cierre de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016, son las siguientes:

Clases de Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Otras provisiones:				
Remuneracion Directores y Comité de Directores	1.292	1.035	-	-
Otras provisiones	29.765	7.401	33.389	-
Total	**31.057**	**8.436**	**33.389**	**-**

El movimiento de la cuenta provisiones corrientes es el siguiente:

Movimiento	31 de diciembre de 2017				
	Remuneración Directores y Comité MUS$	Emisiones de Centrales Térmicas MUS$	Contratos de Suministros (1) MUS$	Otras provisiones (2) MUS$	Total MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2017	1.035	-	2.233	5.168	8.436
Aumento (disminución) Provisiones existentes	2.072	25.287	(2.233)	594	25.720
Provisión utilizada	(1.815)	-	-	(1.284)	(3.099)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2017	**1.292**	**25.287**	**-**	**4.478**	**31.057**

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.
(2) Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias.

a.- Desmantelamiento:

El movimiento de las provisiones no corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Costos por dejar fuera de servicio, restauracion y rehabilitacion	No Corriente	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Saldo inicial	-	-
Provision por deterioro	33.389	-
Reverso deterioro	-	-
Total	**33.389**	**-**

El saldo no corriente de esta provision corresponde al desembolso relacionado al cierre de algunas instalaciones, y a los costos futuros asociados al retiro de ciertos activos y rehabiltacion de determinados terrenos.

b.- Reestructuración:

El Grupo no ha estimado ni registrado provisiones por este concepto.

c.- Litigios:

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

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

	Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2017 MUS$**	**31-dic-2016 MUS$**
Provisión vacaciones	5.689	5.002
Incentivo de desempeño	13.053	11.213
Fondo de permanencia	573	-
Provisiones por reserva IPAS	31	-
Total	**19.346**	**16.215**

	No Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-dic-2017 MUS$**	**31-dic-2016 MUS$**
Fondo de permanencia	-	393
Término de contrato proyectos	426	1.067
Provisiones por reserva IPAS	34.819	27.241
Otros beneficios	4.669	-
Total	**39.914**	**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 diciembre 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 ejercicio 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.

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	27.587
Costos servicios corrientes	2.610
Costo por intereses	575
Diferencia conversión moneda extranjera	2.425
Ganancias (Pérdidas) actuariales	3.163
Pagos indemnizaciones	(1.510)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	**34.850**
Saldo al 1 de enero de 2016	22.769
Costos servicios corrientes	1.657
Costo por intereses	427
Diferencia conversión moneda extranjera	1.384
Ganancias (Pérdidas) actuariales	2.908
Pagos indemnizaciones	(1.904)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	**27.241**

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

	Ejercicio terminado al	
Clases de Gastos por empleados	**31-dic-2017 MUS$**	**31-dic-2016 MUS$**
Sueldos y salarios	(95.395)	(82.780)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(20.000)	(15.764)
Otros beneficios a largo plazo	(3.583)	(3.176)
Otros gastos de personal	(7.143)	(6.057)
Total Gastos de Personal	**(126.121)**	**(107.777)**

Hipotesis actuariales Sociedad Matriz y subsidiarias: Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-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.

Sensibilización a supuestos actuariales Sociedad Matriz y subsidiaria: 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:

Sensibilización	31-dic-2017 %	31-dic-2016 %	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Tasa del Ejercicio	4,60	4,60	946	800
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,10	4,10	969	824
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,10	5,10	923	778

Proyección del cálculo actuarial: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2017 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

Proyección	Monto de la obligacion MUS$
Situación actual al 31/12/2017	946
Proyección al 31/12/2018	1.025
Incremento Proyección	79

Hipotesis actuariales Sociedad controlada Colbún S.A.: Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2017	31-dic-2016
Tasa de descuento		2,17%	1,68%
Tasa esperada de incrementos salariales		1,62%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	2,20%	3,30%
	Despido	3,20%	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 diciembre 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 Comisión para el Mercado Financiero.

Sensibilización a supuestos actuariales 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:

Sensibilización	Tasa 31-dic-2017 %	31-dic-2016 %	Obligación 31-dic-2017 MUS$	Obligación 31-dic-2016 MUS$
Tasa del Ejercicio	2,17	1,68	33.779	26.441
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,67	1,18	36.256	27.827
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,67	2,18	31.542	25.166

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística presenta la siguiente información respecto de los beneficios de los empleados:

En el caso de la provisión por beneficio a los empleados, ésta corresponde a las obligaciones que tienen las sociedades subsidiarias Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A., según lo definido en Nota 2.17. Durante los ejercicios 2017 y 2016, no se registraron modificaciones relevantes a los planes de beneficios definidos.

La base para el registro de esta obligación, está determinada por la dotación beneficiaria vigente.

El costo de servicio del periodo corriente es el incremento, en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el periodo.

El costo por intereses es el incremento en el periodo, en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, como consecuencia de aproximar la obligación al vencimiento en un periodo más.

Los resultados actuariales corresponden a desviaciones en el saldo de la obligación, producto de modificaciones en los supuestos demográficos, parámetros financieros y por cambios en la estructura de la dotación (efecto por experiencia).

El valor presente de la provisión está sujeto a incertidumbre expresada en los principales supuestos actuariales, los cuales corresponden a los siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31-dic-2017
Tasa de descuento, nominal anual	5,27%
Incremento salarial, nominal anual	5,27%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%
Duración esperada de las obligaciones	16
Tasa de rotación anual	10,80%
Tablas de Mortalidad	CB14 y RV14
Edad esperada de jubilación para hombres (años)	65
Edad esperada de jubilación para mujeres (años)	60

Tasas de descuento: corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile, por la ausencia de otros instrumentos locales que satisfagan los requerimientos impuestos por la normativa.

Inflación anual: corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile.

Tasas de rotaciones: determinadas mediante la revisión de la experiencia propia de la Sociedad, a través del estudio del comportamiento acumulado de las salidas para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal).

Tasas de crecimiento: son las rentas indemnizables responden a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Sociedad.

Duración de la obligación: corresponde al plazo promedio que representa el descuento de los flujos de pagos asociados al pasivo financiero.

Tablas de mortalidad: corresponden a las tablas vigentes emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, se emplean debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de profundidad estadística para elaborar estudios propios.

Edades de jubilación: son las definidas en el retiro programado de las AFP, un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

Los cambios en el valor presentado en la obligación son como sigue:

Valor presente obligacion plan beneficios definidos	31-dic-2017 MUS$
Saldo inicial	346
Costo del servicio	188
Costo financiero	18
Contribuciones pagadas	(17)
Ganancia (pérdida) actuarial	35
Total	**570**

El detalle de las re-valuaciones técnicas es el siguiente:

Apertura de las revaluaciones	31-dic-2017 MUS$
Revaluaciónes de los supuestos demograficos	29
Revaluaciones de supuestos financieros	6
Revaluaciones por experiencia	-
Total de remediciones	**35**

Se ha proyectado un saldo de MUS$542 para la provisión al 31/12/2018. Los flujos de pago de las retribuciones durante los próximos doce meses, alcanzan un promedio mensual esperado de MUS$3.

Medición riesgo financiero	Reducción	Utilizado	Ampliación	Efecto (-)	Efecto (+)
Tasas de descuento	4,90%	5,40%	5,90%	7,07%	-6,57%
Crecimiento de rentas	4,70%	5,20%	5,70%	-6,47%	6,80%
Rotaciones laborales	9,80%	10,80%	11,80%	13,69%	-11,96%
Tasa de mortalidad	-25,00%	CB14 y RV14	25,00%	1,27%	-1,25%

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	22.573	11.865
Ingresos anticipados (1)	942	787
Otros	1.180	465
Pagos provisionales mensuales	-	1.420
Total	**24.695**	**14.537**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	12.210	11.407
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	333	149
Total	**12.543**	**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$5.557 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 diciembre de 2017 y 2016.

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

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

Ganancias Básicas por Acción diluida		31-dic-2017	31-dic-2016
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		189.884	125.263
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		179.453	124.037
Ganancia (Pérdida)		**369.337**	**249.300**
Nº de Acciones en circulación		125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	=	**369.337**	**249.300**
Nº de Acciones en circulación		**125.000.000**	**125.000.000**
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (doláres por accion)		**2,9547**	**1,9944**

c.- El N° de accionistas al 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.840, 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 diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

Otras reservas	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Inversiones Disponible para la Venta	210.090	43.866
Venta inversiones Disponible para la venta (1) (2)	2.770	135
Inversiones Valor Patrimonial Proporcional	(502.179)	(761.099)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(124.750)	(130.812)
Coberturas de flujo de efectivo	105.136	32.151
Impuestos diferidos	(22.849)	13.533
Total	**(331.782)**	**(802.226)**

(1) Entre el 28 de febrero y el 04 de julio de 2017, se vendió un paquete de 25.668.946 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$2.635.-

(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-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Saldo Inicial	**5.007.334**	**4.913.403**
Resultado del Ejercicio	189.884	125.263
Dividendos	(59.152)	(39.216)
Otros variaciones (1)	(16.967)	8.009
Venta de Acciones (2)(3)	(2.635)	(125)
Saldo Final	**5.118.464**	**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 el 4 de julio de 2017.

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

b.- En virtud de la Circular Nº 1.945 de la Comisión para el Mercado Financiero, a continuación se muestra la apertura de los resultados retenidos distribuibles y no distribuibles:

Resultados retenidos distribuibles	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Saldo Inicial	3.253.482	3.159.426
Resultado del Ejercicio	189.884	125.263
Dividendos	(59.152)	(39.216)
Otras variaciones (1) (2)	(16.967)	8.009
Total resultados retenidos distribuibles	**3.367.247**	**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)	451.739	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	**1.751.217**	**1.753.852**
Total resultados retenidos	**5.118.464**	**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 04 de julio de 2017 y asciende a MUS$(2.635).

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Utilidad del Ejercicio	**189.884**	**125.263**
Ajustes de subsidiarias y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	9.670	6.566
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(2.380)	(869)
Otros Ajustes Asociadas	(1)	(238)
Total utilidad líquida distribuible	**197.173**	**130.722**

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES		31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	212.669	148.713
	EUR	1.131	516
	PEN	13.957	17.359
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	6.298	11.658
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	2.504	1.171
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	166.777	160.282
	PEN	43.809	49.781
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	18.988	29.562
Inventarios			
	CLP	1.218	1.037
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	4.676	5.804
	PEN	6.065	4.437
Total Activos Corrientes			
	CLP	**413.130**	**358.227**
	EUR	**1.131**	**516**
	PEN	**63.831**	**71.577**

ACTIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	1.303.441	788.550
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	8.734	8.761
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	577	316
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	304.995	268.492
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	1.353	1.241
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	3.469	1.190
Total Activos No Corrientes			
	CLP	**1.622.569**	**1.068.550**

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

PASIVOS CORRIENTES		31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	65.980	36.618
	EUR	-	902
	GBP	-	134
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	229.828	223.902
	EUR	-	153
	PEN	4.408	15.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	3.983	7.063
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	5.238	8.466
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	2.596	1.712
	PEN	-	112
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	18.096	13.486
	PEN	1.250	1.608
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	24.046	14.181
	PEN	906	473
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	**349.767**	**305.428**
	EUR	**-**	**1.055**
	PEN	**6.564**	**17.723**
	GBP	**-**	**134**

PASIVOS NO CORRIENTES		31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	79.005	110.135
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	338.752	210.157
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	39.914	28.701
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	10.257	16.109
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	**467.928**	**365.102**

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
Clases de Ingresos Ordinarios	**MUS$**	**MUS$**
Prestación de Servicios:		
Venta de energía	1.548.412	1.436.240
Servicios Portuarios	119.209	98.546
Servicios Inmobiliarios	1.035	974
Total	**1.668.656**	**1.535.760**

NOTA - 32 COSTO DE VENTAS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
	MUS$	**MUS$**
Costo de ventas por segmento		
Electrico	(755.680)	(724.587)
Portuario	(94.163)	(73.586)
Inmobiliario	(133)	(125)
Total	**(849.976)**	**(798.298)**

NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
Detalle	**MUS$**	**MUS$**
Remuneración del Directorio	(1.914)	(1.373)
Remuneración Comité Directores	(148)	(98)
Honorarios varios	(25.997)	(26.392)
Gastos por depreciación y amortización	(223.562)	(228.003)
Gastos de personal	(87.064)	(76.634)
Gastos generales de oficina	(5.699)	(21.092)
Arriendos y gastos comunes	(313)	(289)
Patentes Municipales	(1.954)	(1.710)
Mantencion de oficina	(77)	(75)
Ingresos y Egresos Varios	(2.130)	(1.733)
Total	**(348.858)**	**(357.399)**

NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Ejercicio terminado al 31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Otras Ganancias		
Indemnizaciones Cías de seguros	1.269	635
Dividendos percibidos	18.513	15.036
Venta de Acciones	4.801	1.223
Pagos Provisionales por Utilidades Absorbidas	-	44
Impuestos por recuperar	-	325
Ajustes año anterior, impuestos, proveedores	358	29
Arriendos y servicios	10	37
Multas por incumplimiento de contrato	-	739
Combinación de Negocios (1)	23.352	-
Otros	3.088	3.733
Total	**51.391**	**21.801**
Otras Pérdidas		
Honorarios atención juicios	(1.303)	(856)
Castigos y multas	(618)	(961)
Baja de bienes propiedades, planta y equipo	(7.198)	(6.711)
Deterioro propiedades, planta y equipos	-	(685)
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(5.928)	(1.731)
Obsolescencia de existencias	-	(687)
Deducibles y reparaciones	(41)	(141)
Emisiones de Centrales Térmicas (3)	(10.907)	-
Claúsula de salida, término contrato GNL-Chile	(2.356)	-
Deterioro derechos de agua	(1.154)	-
Deterioro proyectos varios (2)	(63.002)	-
Comisión prepago bono 2020 (Make Whole) (4)	(12.648)	-
Ajuste provisión contingencia Termochilca	2.047	-
Otros	(8.141)	(8.965)
Total	**(111.249)**	**(20.737)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**(59.858)**	**1.064**

(1) En sociedad controlada Colbún S.A. su subsidiaria Fenix Power Perú , registró un ajuste por impuestos diferidos originado por el deterioro de Propiedades Plantas y Equipos registrado en la contabilidad previo a la adquisición por parte de Colbún S.A. Este valor representa una ganancia financiera a nivel de combinación de negocios (Badwill), la cual, luego de la evaluación respectiva, la Administración ha determinado el registro prospectivo en el presente periodo.

(2) Corresponde al registro de provisiones por deterioro de activos individuales por un total de US$63 millones. De estos cabe destacar: (1) Deterioro parcial del proyecto hidroeléctrico San Pedro por US$45 millones, monto que se deriva de reconocer que el desarrollo a futuro de este proyecto enfrentará precios de energía menores a los previstos al inicio de su construcción, y que toma en consideración la inversión ya realizada a la fecha (y la que se espera realizar a futuro); y (2) Proyecto térmico Santa María 2 por US$10 millones, el cual públicamente se ha dado a conocer la decisión de no proceder con su construcción. El monto restante son diversos otros cargos que acumulan un monto por US$8 millones.

(3) 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 2017.

(4) Ver nota 22 a)

NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Depósitos a Plazo	13.532	11.132
Fondos Mutuos	126	173
Cuenta por Cobrar EPSA	2.477	1.028
Intereses Devengados Comerciales	23	13
Otras Inversiones	3	2
Total	**16.161**	**12.348**

NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(23.002)	(27.075)
Gastos por bonos	(69.186)	(68.146)
Gastos por provisiones financieras	(8.073)	(15.549)
Resultados contratos Forward	(7.301)	(15.978)
Financiamiento contrato concesión	(1.253)	(1.902)
Menos:		
Gastos financieros activados	5.720	16.594
Otros gastos	(1.453)	(2.177)
Total	**(104.548)**	**(114.233)**

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 ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(90.255)	(68.059)
Impuesto Único 1° Categoria (2)		
Ajustes por absorción de utilidades	-	(1.128)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	11.538	(1.008)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**(78.717)**	**(70.195)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	45.646	3.930
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**45.646**	**3.930**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(33.071)**	**(66.265)**

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

	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Reconciliación Gasto Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	**402.408**	**315.565**
Gasto por impuesto a la renta (1)	(102.614)	(75.736)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	6.577	2.267
Participación en ganancias de asociadas	16.787	6.267
Resultado por impuestos diferidos	(40.799)	904
Otros ajustes al impuesto corriente	41.332	(3.897)
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(78.717)**	**(70.195)**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos (2) (3)	45.646	3.930
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(33.071)**	**(66.265)**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	25,5%	24,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-17,3%	-3,0%
Tasa impositiva efectiva	**8,2%**	**21,0%**

(1) Al 31 de diciembre de 2017 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva de 25,5% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 29,5% en Perú. Al 31 de diciembre de 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 28% en Perú.

(2) De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad subsidiaria Puertos y Logistica S.A. y sus subsidiarias registran sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo hasta el 31 de

diciembre de 2016 mantenian para fines tributarias la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos eran traducidos a dólares de cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos. No obstante lo anterior, a partir del 01 de enero de 2017 la sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus asociadas fueron autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos a llevar su contabilidad en moneda extranjera.

(3) La sociedad Matriz y sus subsidiarias, registran sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense de acuerdo con las normas internaciones de contabilidad (NIIF) y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos)

Al 31 de diciembre de 2017, la sociedad controlada Colbún S.A., presenta lo siguiente: Su subsidiaria extranjera Fénix Power Perú S.A. al 31 de diciembre de 2017 registra pérdidas tributarias acumuladas por un monto de MUS$149,4. A su vez la filial nacional Termoelectrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del pérdidas tributarias por un monto ascendente de MUS$12.029. Respecto de las dos filiales mencionadas que mantiene perdidas tributarias, se speran revertirlas en el futuro, por lo que se reconocio 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, situación que ocurre en las subsidiarias con pérdidas tributarias.

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 ejercicio se detallan a continuación:

Activos por Impuestos	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Provisiones	23.875	7.857
Beneficios Post- Empleo	7.641	4.959
Deudores incobrables	12	11
Contingencias	46	705
Pérdidas fiscales	47.332	43.001
Existencias	1.753	2.833
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	-	193
Resultado no realizado (RNR)	292	583
Gastos Tributarios	-	3.939
Ingresos Anticipados	3.539	3.284
Inversiones (*)	39.980	-
Total Activos por Impuestos	**124.470**	**67.365**

Pasivos por Impuestos	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Depreciaciones	994.525	1.034.761
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	311.355	182.181
Activo intangible	14.599	4.388
Instrumentos de Cobertura	987	284
Otros	17.972	5.561
Total Pasivos por Impuestos	**1.339.438**	**1.227.175**
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	**1.214.968**	**1.159.810**

(*)Con fecha 07 de diciembre de 2017 la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ha informado a la SVS, mediante hecho esencial, el acuerdo de disolución anticipada de la misma y la forma de cómo se llevará a cabo el proceso de liquidación de los bienes de la sociedad. Dado lo anterior y de acuerdo a lo establecido en la NIC 12, las diferencias existentes entre la base contable financiera y tributaria deben ser consideradas como temporarias, dando origen a un registro de activo por impuesto diferido por MUS$ 39.980.

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

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$	31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Minera Valparaíso S.A.	-	-	90.993	54.647
Cominco S.A.	-	-	31.719	17.673
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	-	-	119.097	69.965
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	-	-	71.056	40.541
Colbún S.A.	38.361	7.004	918.046	957.848
Puertos y Logística S.A.	3.431	1.155	25.849	27.295
Subtotal	**41.792**	**8.159**	**1.256.760**	**1.167.969**
Impuestos diferidos netos			**1.214.968**	**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	-	12.411
Provisiones	15.825	-
Propiedades, planta y equipo	-	(40.746)
Pérdidas Tributarias	4.331	-
Instrumentos de Cobertura	-	703
Existencias	(1.080)	-
Inversión disponible para la venta	-	130.173
Activo intangible	-	9.722
Beneficios Post- Empleo	2.682	-
Contingencias	(659)	-
Ingresos Anticipados	255	-
Gastos Tributarios	(3.939)	-
Deudores Incobrables	1	-
Resultado no realizado (RNR)	(291)	-
Inversiones	39.980	-
31 de diciembre de 2017	**124.470**	**1.339.438**
Saldo inicial al 01 de enero de 2016	69.572	1.210.750
Otros incrementos	-	(3.739)
Provisiones	(327)	-
Propiedades, planta y equipo	-	(7.333)
Pérdidas Tributarias	(8.198)	-
Instrumentos de Cobertura	-	4.764
Existencias	1.195	-
Inversión disponible para la venta	-	19.560
Activo intangible	-	3.756
Beneficios Post- Empleo	4.959	-
Contingencias	(1.379)	-
Ingresos Anticipados	(2.397)	-
Gastos Tributarios	3.939	-
Resultado no realizado (RNR)	-	(583)
Deudores Incobrables	1	-
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 ejercicios que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	15.198	9.130
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	327	1.340
Otros activos financieros corrientes	CLP	199	664
Otros activos no financieros corriente	CLP	42	110
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	15.047	5.578
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	139	(583)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	4.752	1.256
Inversiones Contab. Utililizando Met. Participacion	CLP	1.267	94
Activo por impuesto corriente	CLP	(978)	105
Activo por impuesto corriente	PEN	957	(189)
Inventarios	CLP	3	69
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	1.907	643
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	902	350
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(800)	(330)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	9	5
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	49	34
Diferencias de cambio Activo		**39.020**	**18.276**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	(13.405)	(8.832)
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	(39)	360
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(4.800)	817
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	(13)	34
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(1.959)	(2.072)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	4	751
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(70)	(12)
Otros pasivos no financieros	CLP	(3.362)	(547)
Otros pasivos no financieros	PEN	-	15
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(2.964)	(1.947)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(74)	(43)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	(770)	(2.138)
Diferencias de cambio Pasivo		**(27.452)**	**(13.614)**
Total		**11.568**	**4.662**

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	terminado al 31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	-	17
Otros activos financieros corrientes	CLP	-	24
Deudores comerciales y otras ctas.	CLP	1	1
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	413	(27)
Activo por impuesto corriente	CLP	413	494
Otros activos No financieros corrientes	CLP	5	2
Otros activos financieros no corrientes	CLP	3	2
Unidad de Reajuste Activo		**835**	**513**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	CLP	(49)	-
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	-	(8)
Otros Pasivos financieros corrientes	CLP	(89)	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(4)	-
Otros Pasivos financieros no corrientes	CLP	(166)	(372)
Unidad de Reajuste Pasivo		**(308)**	**(380)**
Total		**527**	**133**

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 diciembre 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°336, pagado el 12 de mayo de 2016 por MUS$36.846 (US$0,294767870) por acción.
- Dividendo N°337, pagado el 18 de enero de 2017 por MUS$20.901 (US$0,167211370) por acción.
- Dividendo N°338, pagado el 17 de mayo de 2017 por MUS$35.647 (US$0,285173956) 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.

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.

En diciembre de 2017 fue informado el inicio de su etapa de operación a la Superintendencia del Medio Ambiente.

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 diciembre de 2017 y 2016:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de diciembre 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.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1152	30-12-2017
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	883	28-12-2017
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	765	27-12-2017
Colbún S.A.	Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	753	31-12-2017
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	373	29-12-2017
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	312	29-12-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	310	31-12-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	282	31-12-2017
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	244	30-12-2017
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	241	31-12-2017
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	200	31-12-2017
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	139	31-12-2017
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	120	27-12-2017
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	106	20-12-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental de Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	97	31-12-2017
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	49	21-12-2017
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Obras en Ejecución	21	22-12-2017
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	94	31-12-2017
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	186	29-12-2017
				Total	**6.327**	

Gastos Futuros al 31 de diciembre 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.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	117	2018
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	96	2018
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	79	2018
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	2018
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	41	2018
Colbún S.A.	Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	2018
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	34	2018
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	26	2018
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	21	2018
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	16	2018
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	2018
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	2018
Colbún S.A.	Gestión Ambiental de Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	9	2018
Colbún S.A.	Gestión Ambiental de Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	8	2018
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	7	2018
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	2018
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	2018
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	2018
				Total	583	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de diciembre 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	1121	30-12-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	982	31-12-2016
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	375	12-12-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	356	30-12-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	324	31-12-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	255	31-12-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	211	31-12-2016
Colbún S.A.	CH San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	160	29-12-2016
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	76	29-12-2016
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	38	31-12-2016
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	11	29-12-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	10	20-12-2016
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	16-09-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	62	31-12-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	615	31-12-2016
				Total	**4.598**	

Gastos Futuros al 31 de diciembre 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.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	1099	30-08-2016
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	50	27-05-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	28	30-06-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	24	09-01-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	30-12-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	31-12-2016
Colbún S.A.	Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	01-07-2016
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	6	31-12-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-12-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2016
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	31-12-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	92	02-12-2016
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	30-06-2017
				Total	**1.373**	

Desembolsos Perú

Gastos Acumulados efectuados al 31 de diciembre 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 Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	811	29-12-2017
				Total	**811**	

Gastos Futuros al 31 de diciembre 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 Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	409	2018
				Total	**409**	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de diciembre 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**
Fénix Power Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	800	30-dic-16
				Total	**800**	

Gastos Futuros al 31 de diciembre 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**
Fénix Power Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	15	31-dic-16
				Total	**15**	

b.- En el sector portuario, como prestador de servicios, se realizan sus actividades en armonía con el medio ambiente, contando en su operación de Lírquén, 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	Descripcion del desembolso	Ejercicio terminado al 31-dic-2017 MUS$	31-dic-2016 MUS$
Portuaria Lirquen S.A.	Relleno marítimo patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de mitigación	229	175
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de impacto ambiental	Activo	Evalución de impacto ambiental	92	34
					321	**209**

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos para el año 2018 por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS$51.

Por su parte, la operación San Antonio mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas a realizar en el año 2018, que corresponde a monitoreo ruido ambiental, y seguimiento de avifauna y lobos marinos, por un monto de MUS$53.

NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

41.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos Pendientes	Liberacion de la garantia		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS$	31-Dic-2017 MUS$	2018	2022	2099
Astillero y Maestranza de La Armada	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	20.000	33	33	-	-
Transportadora de Gas del Perú	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	16.362	16.362	16.362	-	-
Citibank NA	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	7.500	7.500	7.500	-	-
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	7.492	7.492	7.492	-	-
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	7.210	12	12	-	-
Consorcio Transmantaro	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000	3.000	3.000	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	736	736	736	-	-
Bío Bío Cementos S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	653	653	653	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	546	23.813	23.813	-	-
Empresas CMPC S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	378	16.478	16.478	-	-
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	263	263	263	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	120	5.231	5.231	-	-
Inacal S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	70	70	70	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	57	2.470	392	2.078	-
Cía. Minera Zaldívar SpA	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	50	2.180	2.180	-	-
Gerdau Aza S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	34	1.481	1.481	-	-
Arenex S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	23	23	23	-	-
Minera El Way S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	13	13	13	-	-
Aguas Andinas S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	5	218	218	-	-
Empresa Nacional de Minería	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	2	65	65	-	-
Agrícola El Porvenir S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1	44	44	-	-
Otras garantias	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1	35	31	-	4
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.366	-	-	-	-

(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 de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor contable MUS$	2018	2019	2031
	Nombre	Relación							
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	262	-	-	-
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	U.F.	1.951	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio S.A. (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	US$	17.860	15.000	-	2.860
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	U.F.	390	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	785	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.161	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	745	-	-	-
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$	97.413	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)*	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US$	6.998	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)*	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US$	88.083	-	-	-

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, 14 grúas RTG y 7 grúas pórtico 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 diciembre 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 al 31 de diciembre de 2017:

Cauciones vigentes en dólares:

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS$
Boleta de Garantía	Liebherr Chile SPA	Contratista	3.279
Boleta de Garantía	Ingeniería en Automatización y Control Ltda.	Contratista	47
Boleta de Garantía	Cargotec Finland Oy.	Contratista	582

Cauciones vigentes en unidades de fomento:

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS$
Boleta de Garantía	Empresa Constructora Belfi S.A.	Contratista	5.550
Boleta de Garantía	Suizcorp SPA	Contratista	558
Boleta de Garantía	INGECO Ltda.	Contratista	75
Boleta de Garantía	Constructora Benavente Limitada.	Contratista	134
Boleta de Garantía	Fabricación y Montajes Eléctricos Montelec Ltda.	Contratista	89
Boleta de Garantía	Comercializadora VR Limitada	Contratista	9
Boleta de Garantía	Bravo Ingeniería y Consultoría Ltda.	Contratista	20

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

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
General Electric Internacional Inc.	Proveedores	15.000
Siemens Financial Services Inc.	Proveedores	9.000
Consorcio Isotron Sacyr S.A.	Proveedores	4.238
Ingeniería Agrosonda SpA	Proveedores	2.451
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	1.691
TSGF SpA	Proveedores	1.157
Pine SpA	Proveedores	323
Siemens S.A.	Proveedores	314
ABB Ltda.	Proveedores	266
Vigaflow S.A.	Proveedores	259
Toshiba America Do Sul Ltda.	Proveedores	163
Reiva S/A Automaco e Controle	Proveedores	136
Cam Chile SpA	Proveedores	100
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	100
Quanta Services Inc.	Proveedores	100
Soc.Com. e Ingeniería y Gestión Ind. Ingher Ltda.	Proveedores	100
ABB S.A.	Proveedores	86
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	66
Promecon Prozess Und Messtechnik Conrads GMBH	Proveedores	51
Rhona S.A.	Proveedores	26
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	19
Sedicon AS	Proveedores	18
Techimp FQ S.R.L.	Proveedores	17
Jorpa Ingeniería S.A.	Proveedores	10
Techvalue SpA	Proveedores	8
Fernández Fica S.A.	Proveedores	4
E.F.D. SpA	Proveedores	4
	TOTAL	**35.707**

Garantías Vigentes en EUROS Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	3.245
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	262
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	10
	TOTAL	**3.517**

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Andritz Metaliza S.A.	Proveedores	219
Rafael Mauna Silva Construcciones y Servicios EIRL	Proveedores	202
Serv. de Respaldo de Energía Téknica Ltda.	Proveedores	201
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	151
Mrisk S.A.	Proveedores	109
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	66
Asesoría Forestal Integral Ltda.	Proveedores	56
María Angélica Alvarez Gonzalez	Proveedores	53
Inversiones y Asesorías Cloud Solutions Ltda.	Proveedores	49
DPL Grout Maquinarias Ltda.	Proveedores	42
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	32
Serv. de Mantenimiento Infrared Ltda.	Proveedores	21
Betech Ingeniería Ltda.	Proveedores	21
Soc. de Serv. Estructurales y Montaje Soldatec	Proveedores	21
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	20
Flesan S.A.	Proveedores	18
Atis Group S.A.	Proveedores	17
Safe Energy SpA	Proveedores	17
ODR Ingeniería y Montajes Ltda.	Proveedores	13
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	12
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	11
Comercializadora de Artículos de Protección y Seguridad Ind. Manquehue Ltda.	Proveedores	11
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	9
Polyrev SpA	Proveedores	9
Soc. Constructora Correa Lorenz Ltda.	Proveedores	8
EFD SpA	Proveedores	7
Konecranes Chile SpA	Proveedores	6
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	6
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	5
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	5
Centro de Estudios, Medición y Certificación de Calidad Cesmec S.A.	Proveedores	5
Ingeteco SpA	Proveedores	4
Soc. Trans-Redes Serv. Eléctricos Integrales Ltda.	Proveedores	3
Irene del Carmen Carrera Arrano	Proveedores	3
Efepe S.A.	Proveedores	2
Soc. Constructora Trongol Ltda.	Proveedores	2
Soenco Soluciones Geotécnicas Ltda.	Proveedores	2
Mantención y Montaje Imelev Ltda.	Proveedores	1
	TOTAL	**1.439**

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Zublin International GMBH Chile SpA	Proveedores	2.497
B. Bosch S.A.	Proveedores	880
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Proveedores	434
Constructora Propuerto Ltda.	Proveedores	275
Arcadis Chile SpA	Proveedores	170
KDM Industrial S.A.	Proveedores	154
Soc. OGM Mecánica Integral S.A.	Proveedores	147
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	140
Serv. Industriales Ltda.	Proveedores	92
Charrúa Transmisora de Energía S.A.	Proveedores	82
Soc. Austral de Electricidad S.A.	Proveedores	82
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	75
Kupfer Hermanos S.A.	Proveedores	69
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	60
Soc. Com. San Cristóbal Ltda.	Proveedores	52
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	51
Transportes José Carrasco Retamal EIRL	Proveedores	51
Constructora Javag SpA	Proveedores	49
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	47
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	35
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	34
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	31
ABB S.A.	Proveedores	24
Gestión de Infraestructura S.A.	Proveedores	21
Marcelo Javier Urrea Caro EIRL	Proveedores	20
Universidad de Concepción	Proveedores	20
Interra SpA	Proveedores	19
Mejores Prácticas Asociados SpA	Proveedores	19
Jaime Rodríguez Veloz Seguridad Privada EIRL	Proveedores	18
Schneider Electric Systems Chile Ltda.	Proveedores	18
Securitas S.A.	Proveedores	18
Serv. Industriales Euroambiente Ltda.	Proveedores	18
CMF Sondajes Ltda.	Proveedores	15
Serv. Emca SpA	Proveedores	15
OMA Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	13
Soc. Com. Camin Ltda.	Proveedores	12
Sistemas Eléctricos, Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	10
Soc. Com. y de Inversiones Conyser Ltda.	Proveedores	10
Serv. de Seguridad y Protección Global Vision S.A.	Proveedores	9
Ingeniería Consultoría ECB Ltda.	Proveedores	8
Durán y Durán Cía. de Seguridad Ltda.	Proveedores	7
Laboratorio Hidrolab S.A.	Proveedores	7
Mantención de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	7
MWH Américas Inc Chile Ltda.	Proveedores	3
Serv. de Seguridad Prosegur Regiones Ltda.	Proveedores	2
	TOTAL	**5.820**

Fénix Power Perú S.A.

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Toshiba América Do Sul Ltda.	Proveedores	180
Cosapi	Proveedores	76
Messer Gases	Proveedores	12
	TOTAL	**268**

Garantías Vigentes en Soles Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS$
Empresa Regional de Serv.Público del oriente S.A.	Proveedores	1.956
J&V Resguardo S.A.C.	Proveedores	36
T-Copia S.A.C.	Proveedores	14
R & J Ingeniería, Construcción y Suministros S.A.	Proveedores	5
	TOTAL	**2.011**

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 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 diciembre de 2017:

Chile

1.- Demandas 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. Pendiente dictación de la sentencia.

(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 105 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.

La administración estima que existe una obligación posible, que puede o no exigir una salida de recursos, por lo tanto, ha procedido a revelar la contingencia, pero no ha constituido provisión a la fecha, debido a que no es posible medir o estimar de forma fiable el pasivo que se derive de la misma, así también, no existen reembolsos reclamables en caso de una sentencia desfavorable.

2.- Procedimiento tributario contra Termoeléctrica Antilhue 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 Antilhue 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 diciembre de 2017 es MUS$ 3.063 (M$1.883.093), (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 período de prueba.

La administración estima que existe una obligación presente, que probablemente exija una salida de recursos. Por lo tanto, además de revelar la contingencia, la Compañía ha constituido una provisión en el rubro “Otras Provisiones”, que, a juicio de la administración, cubre adecuadamente los riesgos de esta contingencia. Así también, no existen reembolsos reclamables en caso de una sentencia desfavorable.

Al 31 de diciembre de 2017 Puertos y Logística S.A mantiene lo siguiente:

1.- 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). Dictada sentencia definitiva de primera instancia que rechaza la demanda, en contra de ella se dedujo un recurso de apelación, estando a la fecha pendiente su vista. 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.

2.- 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$ 149. Notificada esta resolución a las partes, está pendiente un recurso de reposición respecto de la misma Adicionalmente, se ha solicitado el alzamiento parcial de la medida decretada toda vez que terceros que han alegado dominio han procedido a pagar a la empresa el servicio devengado. Se ejercerán todos los derechos por parte de la sociedad subsidiaria para que se obtenga una sentencia favorable y pueda hacerse efectivo el crédito en los bienes precautoriados. Se estima obtener una sentencia favorable.

3.- 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$39 correspondientes al AT 2013, y MUS$30 por el AT 2014, con el respectivo pago de reajustes, intereses y multas. Con fecha 6 de

septiembre de 2017 se dictó sentencia por la I. Corte de Apelaciones de Concepción que rechazó el recurso de apelación por lo que la empresa deduce un recurso de casación estando pendiente su remisión a la Corte Suprema. La Sociedad hará valer todos los derechos dentro del procedimiento judicial. Si bien se estima debidamente fundado el recurso de casación deducido y atendida la posición que han manifestado los tribunales en su jurisprudencia reciente, existe la posibilidad cierta que el recurso pendiente sea desestimado.

4.- Causa Rol C-1088-2016, se ha introducido demanda Friz y otros contra EPSA y Puerto Central S.A, la naturaleza de la misma es por indemnización de perjuicios por MUS$ 1.806. Se demanda indemnización por daños causados en el proceso de calificación de los bonos de mitigación dentro del proceso de licitación de la concesión portuaria. Se notificó la resolución y se recibió la causa a prueba estando pendiente se resuelva el recurso de reposición deducido en contra de aquella. Se ejercerán todos los derechos por parte de Puerto Central S.A. Se estima un resultado favorable de la causa.

5.- Ante el Juzgado del Trabajo de Concepción RIT O-1165-2017 se ha interpuesto un Juicio Laboral, siendo la causa el cobro de prestaciones laborales. Se pretende por parte de ex trabajadores portuarios eventuales el pago de la suma de MUS$ 117 contenido en acuerdo de Unión Portuaria y el Gobierno para el término del conflicto portuario año 2014. Dictada sentencia definitiva que rechazó la demanda en su totalidad, está pendiente que el demandante deduzca un recurso de nulidad. Actitud de la sociedad es la defensa de sus intereses. Se estima un resultado favorable de la causa.

6.- Ante el 1° Juzgado de Letras de San Antonio Causa Rol Nº 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$ 53. Se rechazó el incidente deducido en contra de la gestión preparatoria de la vía ejecutiva, por lo que se dedujo recurso de apelación, estando pendiente su vista y fallo. Banco de Chile dedujo demanda ejecutiva, estando en estado de designarse el perito solicitado por Muellaje Central para luego, dictarse sentencia definitiva respecto de las excepciones opuestas. 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.

7.- Ante el 2° Juzgado de Letras de San Antonio Causa Rol Nº 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$ 150. Se confirmó la sentencia de la gestión preparatoria por parte de la I. Corte de Apelaciones de Valparaíso. Factotal dedujo demanda ejecutiva y en estado de dictarse sentencia definitiva respecto de las excepciones opuestas. 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.

Cabe señalar, que al 31 de diciembre de 2017 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 12 juicios que no se detallan y cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos 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 diciembre 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-dic-17	Vigencia
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	9,58	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,75	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.724.532	jun-29

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31-dic-17	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS$	3.950.707
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS$	3.724.532
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS$	3.724.532
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$	2.971.835
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,75
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$	692.130
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$	72.228

(*) 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 indices 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 diciembre 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

43.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados

Estos estados financieros consolidados han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 08 de marzo de 2018.

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

Estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 han sido aprobados con fecha 08 de marzo de 2018.

43.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados

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

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

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

ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados.

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos para los ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-2017	31-dic-2016
Sociedad Matriz	MUS$	MUS$
Servicios de auditoria	17	17
Subtotal	**17**	**17**
Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.		
Servicios de auditoria	82	92
Otros servicios	81	29
Subtotal	**163**	**121**
Sociedad Controlada Colbun S.A.		
Servicios de auditoria	396	409
Servicios tributarios	37	14
Otros servicios	1.111	132
Subtotal	**1.544**	**555**
Total	**1.724**	**693**

****