



**MINERA  
VALPARAISO S.A.**

# **ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**

**Correspondientes al periodo terminado al  
31 de Marzo de 2018**

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

INDICE

	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 .....	17
2.2 Bases de consolidación.....	19
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	20
2.4 Transacciones en moneda extranjera .....	21
2.5 Propiedades, plantas y equipos.....	22
2.6 Activos biológicos .....	23
2.7 Propiedades de inversión .....	24
2.8 Activos intangibles .....	24
2.9 Activos Financieros - Instrumentos Financieros .....	27
2.9.1 Costo amortizado:.....	27
2.9.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio): .....	27
2.9.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas: .....	27
2.9.4 Baja de activos financieros:.....	27
2.9.5 Deterioro de activos financieros no derivados: .....	27
2.10 Pasivos financieros - Instrumentos Financieros.....	28
2.10.1 Clasificación como deuda o patrimonio:.....	28
2.10.2 Instrumentos de patrimonio: .....	28
2.10.3 Pasivos financieros: .....	28
2.10.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:.....	28
2.10.5 Otros pasivos financieros:.....	28
2.10.6 Baja de Pasivos financieros:.....	28
2.11 Derivados .....	29
2.12 Inventarios .....	29
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo .....	30
2.14 Capital emitido.....	30
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar .....	30
2.16 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	30
2.17 Beneficios a los empleados.....	31
2.18 Provisiones .....	31
2.19 Reconocimiento de ingresos .....	32
2.20 Medio ambiente .....	34

2.21 Distribución de dividendos .....	34
2.22 Ganancias por Acción .....	35
2.23 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	35
2.24 Vacaciones al personal .....	35
2.25 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	35
2.26 Arrendamiento.....	35
2.27 Subvenciones del gobierno.....	36
2.28 Costos por intereses .....	36
2.29 Combinación de negocios y plusvalía .....	36
2.30 Operaciones con partes relacionadas.....	37
2.31 Pasivos y activos contingentes.....	37
2.32 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas.....	38
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO .....	39
3.1 Factores de riesgo financiero.....	39
3.2 Estimación del valor razonable.....	44
3.3 Factores de riesgo de mercado.....	44
3.4 Otros riesgos operacionales .....	47
3.5 Gestión del riesgo del capital.....	48
3.6 Medición del Riesgo.....	48
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS .....	50
NOTA - 5 ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS .....	55
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS .....	56
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	59
7.1 Negocio eléctrico.....	59
7.2 Negocio portuario .....	64
7.3 Negocio inmobiliario y otros.....	66
7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	67
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	70
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	71
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	72
NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.....	74
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS .....	78
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son: .....	78
12.2 Transacciones.....	79
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz .....	81
12.4 Grupo controlador.....	82
12.5 Doce Mayores Accionistas:.....	83

---

NOTA - 13 INVENTARIOS .....	83
13.1 Política de medición de inventarios.....	83
13.2 Composición del rubro.....	83
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	84
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	84
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	85
15.1 Composición del rubro.....	85
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	86
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS .....	87
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	87
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS .....	88
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA .....	92
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS .....	96
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION .....	103
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES .....	104
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	110
NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	113
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	114
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	119
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO.....	120
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS.....	120
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS).....	121
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA .....	123
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS .....	125
NOTA - 32 COSTO DE VENTAS .....	125
NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	125
NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	126
NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS .....	126
NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS.....	127
NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS .....	127
37.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias .....	127
37.2 Impuestos diferidos.....	128
NOTA - 38 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES .....	131
a) Diferencia de cambio neta.....	131
b) Resultados por unidades de reajustes.....	132
NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION .....	132
NOTA - 40 MEDIO AMBIENTE .....	132
NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	139

---

41.1 <i>Garantías Directas</i> .....	139
41.2 <i>Garantías Indirectas</i> .....	140
41.3 <i>Cauciones obtenidas de terceros</i> .....	141
41.4 <i>Detalle de litigios y otros</i> .....	144
41.5 <i>Compromisos</i> .....	147
NOTA - 42 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS .....	148
NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS .....	150
43.1 <i>Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i> .....	150
43.2 <i>Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i> .....	150
43.3 <i>Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i> .....	150
43.4 <i>Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i> .....	150
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL .....	152

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados  
Al 31 de marzo de 2018 (No auditado) y al 31 de diciembre de 2017  
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 31-mar-2018	AI 31-dic-2017
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	490.145	363.758
Otros activos financieros corrientes	9-10	467.193	548.267
Otros activos no financieros corrientes	16	23.002	31.664
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10-11	242.832	259.399
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	10-12	23.028	18.988
Inventarios corrientes	13	64.471	64.129
Activos Biológicos, Corriente	14	1.400	1.404
Activos por impuestos corrientes, corriente	17	36.951	22.937
<b>Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietario</b>		<b>1.349.022</b>	<b>1.310.546</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		9.429	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>1.358.451</b>	<b>1.310.546</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	9-10	1.334.086	1.324.363
Otros activos no financieros no corrientes	16	34.541	29.009
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10-11	67.769	66.837
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	18	2.512.687	2.475.096
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	368.952	373.652
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.747.582	5.765.038
Propiedades de Inversión	21	17.798	17.878
Activos por Impuestos Diferidos	37	43.317	41.792
<b>Activos No Corrientes Totales</b>		<b>10.126.732</b>	<b>10.093.665</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>11.485.183</b>	<b>11.404.211</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 31 de marzo de 2018 (No auditado) y al 31 de diciembre de 2017

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 31-mar-2018	Al 31-dic-2017
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10-22	116.976	117.876
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10-23	247.719	279.244
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10-12	2.311	3.988
Otras provisiones corrientes	24	39.317	31.057
Pasivos por Impuestos Corrientes	17	22.976	22.381
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	9.129	19.346
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	18.461	24.695
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>		<b>456.889</b>	<b>498.587</b>
<b>Pasivos, No Corrientes</b>			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10-22	1.907.577	1.907.329
Cuentas por pagar no corrientes	10-23	12.702	12.924
Otras provisiones no corrientes	24	33.711	33.389
Pasivos por Impuestos Diferidos	37	1.258.134	1.256.760
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	40.622	39.914
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	12.755	12.543
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>		<b>3.265.501</b>	<b>3.262.859</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>3.722.390</b>	<b>3.761.446</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	5.180.193	5.118.464
Otras Reservas	28	(314.079)	(331.782)
<b>Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>		<b>5.022.004</b>	<b>4.942.572</b>
Participaciones no controladoras		2.740.789	2.700.193
<b>Patrimonio Total</b>		<b>7.762.793</b>	<b>7.642.765</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>		<b>11.485.183</b>	<b>11.404.211</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Resultados Integrales  
por Función Consolidados**

**Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (No auditados)**

(En miles de Dólares)

		Por el período de 3 meses terminado al	
Notas	31-mar-2018	31-mar-2017	

<b>Ganancia (Pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	31	439.387	409.859
Costo de Ventas	32	(240.521)	(221.258)
<b>Ganancia Bruta</b>		<b>198.866</b>	<b>188.601</b>
Gastos de Administración	33	(93.199)	(90.356)
Otras Ganancias (Pérdidas)	34	(4.057)	1.309
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>		<b>101.610</b>	<b>99.554</b>
Ingresos financieros	35	5.952	3.028
Costos Financieros	36	(26.081)	(24.160)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	43.965	7.096
Diferencias de Cambio	38	(1.122)	227
Resultados por Unidades de Reajuste	38	116	109
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>124.440</b>	<b>85.854</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	37	(23.138)	(16.024)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>101.302</b>	<b>69.830</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>101.302</b>	<b>69.830</b>

<b>Ganancia (Pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	61.729	31.038
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	39.573	38.792
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>101.302</b>	<b>69.830</b>

**Ganancias por acción**

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

Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	0,8104	0,5586
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)</b>		<b>0,8104</b>	<b>0,5586</b>

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

Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	0,8104	0,5586
<b>Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)</b>		<b>0,8104</b>	<b>0,5586</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados



Estados de Otros Resultados Integrales por Función Consolidados Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (No auditados)		Por el período de 3 meses terminado al		
		Notas	31-mar-2018	31-mar-2017
(En miles de Dólares)				
<b>Ganancia (pérdida)</b>			101.302	69.830
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral			(37)	(414)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28		10.490	72.105
<b>Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,</b>			<b>10.453</b>	<b>71.691</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>				
<b>Diferencia de cambio por conversión</b>				
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28		3.173	7.697
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28		666	59.617
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28		3.554	2.337
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>			<b>7.393</b>	<b>69.651</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>			<b>17.846</b>	<b>141.342</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo</b>				
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28		(180)	(15.202)
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>			<b>(180)</b>	<b>(15.202)</b>
<b>Otro resultado integral</b>			<b>17.666</b>	<b>126.140</b>
<b>Resultado integral total</b>			<b>118.968</b>	<b>195.970</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			79.395	157.178
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			39.573	38.792
<b>Resultado integral total</b>			<b>118.968</b>	<b>195.970</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (No auditados)		Por el periodo de 3 meses terminado al	
		Notas	31-mar-2018
(En miles de Dólares)			
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		517.895	468.806
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		350	604
Otros cobros por actividades de operación		2.352	-
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(268.638)	(257.127)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(42.960)	(33.393)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(10.222)	(17.731)
Otros pagos por actividades de operación		(43.727)	(31.277)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		6.621	113
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		4.479	2.530
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(21.606)	(13.398)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(4.935)	(3.650)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>139.609</b>	<b>115.477</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	11.753
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		-	(2.763)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(1.170)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(39.796)	(48.153)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(889)	(17.602)
Cobros a entidades relacionadas		2.005	854
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		75.941	(31.830)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>37.261</b>	<b>(88.911)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación</b>		<b>-</b>	<b>21.772</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	21.772
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(10.331)	(841)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		-	(417)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(27.245)	(43.300)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(19.749)	(31.860)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		4.160	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(53.165)</b>	<b>(54.646)</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>123.705</b>	<b>(28.080)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		2.682	1.680
<b>Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>126.387</b>	<b>(26.400)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		363.758	607.456
<b>Efectivo y equivalente al efectivo al final del periodo</b>	<b>8</b>	<b>490.145</b>	<b>581.056</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

**Estados de Cambios en el Patrimonio**  
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 (No auditados)  
(En miles de Dólares)

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			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 (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2018		155.890	210.090	(124.750)	105.136	-	(522.258)	(331.782)	5.118.464	4.942.572	2.700.193	7.642.765
<b>Cambios en el patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancias (pérdidas)								-	61.729	61.729	39.573	101.302
Otros resultados integrales	28		486	3.173	3.554	(37)	10.490	17.666	17.666	17.666	-	17.666
<b>Resultados integrales</b>		-	486	3.173	3.554	(37)	10.490	17.666	61.729	79.395	39.573	118.968
Dividendos	29							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						37		37	-	37	1.023	1.060
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	486	3.173	3.554	-	10.490	17.703	61.729	79.432	40.596	120.028
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2018</b>		155.890	210.576	(121.577)	108.690	-	(511.768)	(314.079)	5.180.193	5.022.004	2.740.789	7.762.793

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			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 (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Patrimonio al comienzo del periodo anterior 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
<b>Cambios en el patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
<b>Ganancias (pérdidas)</b>								-	31.038	31.038	38.792	69.830
Otros resultados integrales	28		44.415	7.697	2.337	(414)	72.105	126.140	126.140	126.140	-	126.140
<b>Resultados integrales</b>		-	44.415	7.697	2.337	(414)	72.105	126.140	31.038	157.178	38.792	195.970
Dividendos	29							-	-	-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						414		414	(2.283)	(1.869)	7.441	5.572
<b>Incremento (disminución) en el patrimonio</b>		-	44.415	7.697	2.337	-	72.105	126.554	28.755	155.309	46.233	201.542
<b>Saldo Final Período Anterior 31/03/2017</b>		155.890	88.281	(123.115)	34.488	-	(675.326)	(675.672)	5.036.089	4.516.307	2.598.215	7.114.522

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

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

**NOTA - 1 INFORMACION GENERAL**

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

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

En la actualidad la Sociedad Matriz es una sociedad anónima abierta, regida bajo las disposiciones de la Ley de Sociedades Anónimas N°18.046, con domicilio social en Santiago de Chile, calle Teatinos N° 220 piso 7°, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Comisión 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 incorpóreas, bonos, debentures, fondos mutuos, depósitos bancarios a la vista y a plazo, títulos de crédito, instrumentos financieros y del mercado de capitales, cuotas y derechos en sociedades, asociaciones y empresas, valores mobiliarios y efectos de comercio en general;

- f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;
- g) La actividad de la pesca, incluyendo la actividad extractiva y la explotación, distribución, transporte y comercialización de los productos del mar;
- h) El reconocimiento, explotación, prospección y exploración de minas, constitución de propiedad minera, adquisición, enajenación y concesión de minas de cualquier especie, la exportación y comercialización de minerales, incluyendo el procesamiento y comercialización de sub productos minerales;
- i) La formación de sociedades de cualquier tipo, pudiendo incorporarse a otras ya existentes;
- j) El otorgamiento de fianzas simples y solidarias, avales, cauciones, prendas, cauciones y garantías reales y personales, y otros similares a empresas filiales, coligadas y relacionadas en general;
- k) La prestación de servicios de soporte administrativo, contable, financiero y/o legal a terceros, la consultoría, planificación y asesoría en las áreas de economía y finanzas a personas naturales o jurídicas, sean de carácter público o privado; la participación en empresas bancarias y entidades aseguradoras; la participación en sociedades que tengan por objeto la administración de fondos de terceros y la realización de operaciones de factoring.

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por 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 intermedios son las siguientes, con indicación del registro de valores en los casos que corresponda:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Entidad	RUT	N° Registro	Moneda Funcional	País de origen	% Participación					
					al 31/03/2018			al 31/12/2017		
					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 Antihue S.A.	76.009.904-K	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Desarrollo Spa	76.442.095-0	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones SUD Spa	76.455.649-9	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones Andinas Spa	76.455.646-1	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones 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 intermedios, se entiende que existe un Grupo cuando la Sociedad Matriz tiene una o más entidades subsidiarias, siendo éstas aquellas sobre las que la Sociedad Matriz tiene el control, ya sea de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, así como el perímetro de consolidación, se detallan en la nota 2.2.

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

La dotación de personal al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre y 2017 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 31 de marzo de 2018			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
Gerentes y Ejecutivos	81	22	2	105
Profesionales y Técnicos	708	79	9	796
Trabajadores y otros	295	819	4	1.118
Eventuales	-	810	-	810
<b>Total</b>	<b>1.084</b>	<b>1.730</b>	<b>15</b>	<b>2.829</b>
<b>Promedio del año</b>	<b>1.082</b>	<b>1.730</b>	<b>15</b>	<b>2.827</b>

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2017			Total
	Eléctrico	Portuario	Inmobiliario y Otros	
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
<b>Total</b>	<b>1.084</b>	<b>1.770</b>	<b>15</b>	<b>2.869</b>
<b>Promedio del año</b>	<b>1.088</b>	<b>1.778</b>	<b>15</b>	<b>2.881</b>

## NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

### 2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. al 31 de marzo de 2018, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, 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 intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 10 de mayo de 2018.

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

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

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

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



### 2.1.1 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 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021

#### 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.

La administración está evaluando la aplicación de NIIF 16 la cual será adoptada en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. Actualmente se encuentra estudiando el impacto de este nuevo pronunciamiento y no se tiene certeza que la adopción de esta norma, tendrá un impacto significativo en los estados de situación financiera de la Sociedad en el período de su aplicación inicial.

#### 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 23	Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	1 de Enero de 2019

#### 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 28	Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2019
NIIF 9	Claúsulas de prepago con compensación negativa	1 de Enero de 2019
	Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (modificaciones a NIC 19, Beneficios a los empleados	1 de Enero de 2019
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto	Fecha efectiva diferida indefinidamente
	Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF11, NIC 12 y NIC 23	1 de Enero de 2019

#### **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.

#### **Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados)**

En febrero de 2018 IASB finaliza las modificaciones a la NIC 19 relacionadas con las modificaciones de planes, reducciones y liquidaciones.

Las modificaciones clarifican que:

- En una modificación, reducción o liquidación de un plan de beneficio definido una entidad ahora usa supuestos actuariales actualizados para determinar su costo corriente de servicio y el interés neto para el período; y

- El efecto del tope de activo no es considerado al calcular la ganancia o pérdida de cualquier liquidación del plan y es tratado en forma separada en Otros Resultados Integrales (ORI).

Las modificaciones aplican para modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes que ocurran en, o después del, 1 de enero de 2019, o la fecha en que las modificaciones sean aplicadas por primera vez. La adopción anticipada es permitida.

### **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.

### **Ciclo de Mejoras Anuales 2015-2017: NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23**

NIIF 3, Combinaciones de Negocios, y NIIF 11, Acuerdos Conjuntos: Clarifica la contabilización de los incrementos en la participación en una operación conjunta que reúne la definición de un negocio.

- Si una parte mantiene (u obtiene) control conjunto, la participación mantenida previamente no se vuelve a medir.
- Si una parte obtiene control, la transacción es una combinación de negocios por etapas y la parte adquirente vuelve a medir la participación mantenida previamente, a valor razonable.

Además de clarificar cuándo una participación mantenida previamente en una operación conjunta se vuelve a medir, las modificaciones también proporcionan una guía acerca de qué constituye la participación previamente mantenida. Esta es la participación total mantenida previamente en la operación conjunta.

NIC 12, Impuesto a la Renta: Clarifica que todo el efecto de Impuesto a la Renta de dividendos (incluyendo los pagos de instrumentos financieros clasificados como patrimonio) se reconocen de manera consistente con las transacciones que generan los resultados distribuibles (es decir, en Resultados, Otros Resultados Integrales o Patrimonio).

Aun cuando las modificaciones proporcionan algunas clarificaciones, no intentan direccionar la pregunta subyacente (es decir, cómo determinar si un pago representa una distribución de utilidades). Por lo tanto es posible que los desafíos permanezcan al determinar si se reconoce el impuesto a la renta sobre algunos instrumentos en Resultados o en Patrimonio.

NIC 23, Costos de Préstamos: Clarifica que el pool general de préstamos utilizado para calcular los costos de préstamos elegibles excluye sólo los préstamos que financian específicamente activos calificados que están aún bajo desarrollo o construcción. Los préstamos que estaban destinados específicamente a financiar activos calificados que ahora están listos para su uso o venta (o cualquier activo no calificado) se incluyen en ese pool general.

Como los costos de la aplicación retrospectiva pueden superar los beneficios, los cambios se aplican en forma prospectiva a los costos de préstamos incurridos en, o desde, la fecha en que la entidad adopta las modificaciones. Dependiendo de la política corriente de la entidad, las modificaciones propuestas pueden resultar en la inclusión de más préstamos en el pool general de préstamos.

Si esto resultará en la capitalización de más o menos préstamos durante un período, dependerá de:

- Si el costo promedio ponderado de cualquier préstamo incluido en el pool, como resultado de las modificaciones, es mayor o menor que aquel que se incluiría bajo el enfoque corriente de la entidad; y
- Los montos relativos de los activos calificados bajo desarrollo y los préstamos generales vigentes durante el período.

Las modificaciones son efectivas a partir de los períodos de reporte anual que comienzan el, o después del, 01 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada.

La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la Administración finalice la revisión detallada.

## **2.2 Bases de consolidación**

### **2.2.1 Subsidiarias**

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su 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. N°3.024, el Ministerio de Justicia concede la personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante "Fundación"). Dentro de los objetivos centrales de la Fundación están:

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

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

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

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

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

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:

<u>Tipo de monedas y unidad de reajuste</u>	<b>31-mar-18 1US\$</b>	<b>31-dic-2017 1US\$</b>	<b>31-mar-2017 1US\$</b>
Pesos chilenos	603,39	614,75	663,97
Unidad de Fomento (UF)	0,0224	0,0229	0,0251
Euros	0,8133	0,8317	0,9360
Soles peruanos	3,2290	3,2450	3,2490
Libra Esterlina	0,7100	0,7400	0,8000

### 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 los 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 propiedades, 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 Logística 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 Logística define periodo sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés 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 periodo 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:

<u>Venta de Energía</u>	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	10-100	65
Maquinarias	4-20	9
Equipos de transporte	5-15	7
Equipos de oficina	5-30	26
Equipos informáticos	3-10	4
Activos Generadores de Energía	2-100	17
Arrendamientos Financieros	20	17
Otras propiedades, planta y equipo	10-50	28

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

<u>Clases de Centrales</u>	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
<u>Instalaciones de generación</u>		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	10 - 100	72
Equipo electromecánico	2 - 100	21
Centrales térmicas		
Obra civil	10 - 60	24
Equipo electromecánico	2 - 60	17
<u>Servicios Portuarios</u>		
	Intervalo de años de vida útil estimada Mínimo - Máximo	
Infraestructura Portuaria	20 - 60	
Maquinas y equipos	10 - 30	
Otras propiedades, planta y equipos	3 - 10	
<u>Inmobiliarios y otros</u>		
	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.

## 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 periodo.

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

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

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

#### **a) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas):**

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica adquiridos.

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

<b>Activos Intangibles</b>	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 período, se evalúa 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 período de construcción que sean directamente atribuible a la adquisición o construcción de activos cualificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso. Puertos y Logística S.A. define período sustancial como aquel que supera los doce meses. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o de no existir, la tasa media de financiamiento de la sociedad que realiza la inversión. Al reconocimiento inicial, el activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización acumulada y menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

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

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. mantiene una cuenta por cobrar por aquellos activos cuya vida útil residual excede de la fecha de término de concesión y que deberá ser pagada por EPSA. Esta cuenta se presenta y se mide como activo financiero valorizada inicialmente al valor presente de dicha cuenta al término de la concesión, utilizando una tasa de descuento apropiada.

### Relleno Marítimo “Ampliación Patio La Tosca”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto Supremo N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del año 2013 las que permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

La valorización inicial corresponde al costo de construcción del relleno marítimo. Después del reconocimiento inicial, se registra al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro si es que hubiese.

### 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 operación del Espigón 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:

<u>Clase</u>	Rango de amortización	Remanente vida útil
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 período financiero y se ajustan si es necesario.

## 2.9 Activos Financieros - Instrumentos Financieros

Los activos financieros se clasifican en el momento de reconocimiento inicial en tres categorías de valoración:

- a) Costo amortizado
- b) Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio)
- c) Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas

### 2.9.1 Costo amortizado:

Busca mantener un activo financiero hasta obtener los flujos contractuales, en una fecha establecida. Los flujos esperados corresponden básicamente a los pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

### 2.9.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio):

Para la clasificación de un activo con valor razonable con efecto en los otros resultados integrales, se debe cumplir como principio la venta de activos financieros para los cuales se espera recuperar en un plazo determinado el importe principal además de los intereses si es que corresponde.

### 2.9.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas:

La última clasificación que entrega como opción IFRS 9, la aplicación de los activos financieros con valor razonable cuyo efecto se aplicara al resultado del ejercicio.

El Grupo, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde. Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros no derivados del grupo, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

### 2.9.4 Baja de activos financieros:

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

### 2.9.5 Deterioro de activos financieros no derivados:

La Sociedad aplica el enfoque simplificado y registra 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, según lo establecido en NIIF 9.

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 interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales y se refleja en una cuenta de estimación.

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.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas no requieren de pruebas de deterioro.

## **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 se registren al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente 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”.

### **2.10.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:**

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

### **2.10.5 Otros pasivos financieros:**

Otros pasivos financieros, entre los que se incluyen las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público, se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto 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.

### **2.10.6 Baja de Pasivos financieros:**

La Sociedad 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 intermedios 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 NIC 39 para aplicar dicho criterio. Para efectos de contabilidad de cobertura aplicando bajo los criterios de la NIC 39.

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 períodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados intermedios 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, elementos de seguridad; y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada período. 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 período.

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

El impuesto diferido se determina utilizando la tasa de impuesto contenida en la Ley sobre Impuesto a la Renta vigente en cada periodo, o aquella que esté a punto de aprobarse en la fecha de cierre de los estados financieros anuales y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

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 ante todo evento, 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 y que califican como “beneficios definidos post-empleo”. 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 período 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 Logística 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 período.

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 plan de beneficios que mantienen las sociedades corresponde a la obligación que tienen de acuerdo a la legislación vigente con sus trabajadores al término de la concesión.

El pasivo reconocido es determinado usando valuaciones actuariales mediante la aplicación del Método de la Unidad de Crédito Proyectoada. 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 del estado de situación financiera, 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 provisión 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 periodo 2018 su mejor estimación respecto a los compromisos por desmantelamiento, contabilizando esta provisión en los presentes estados financieros consolidados intermedios.

### 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 procedentes de contratos con clientes, provenientes de la venta de energía eléctrica, tanto en Chile como en Perú, 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 Sociedad controlada Colbún S.A. clasifica los ingresos en las siguientes categorías:

**a).- Venta de bienes:** Para contratos con clientes en los que la venta de equipos es la única obligación, la adopción de la NIIF 15 no tiene impacto en sus ingresos y pérdidas o ganancias, dado que el reconocimiento de ingresos ocurre en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiere al cliente, con la entrega de los bienes. La Sociedad tiene impactos asociados 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 controlada Colbún S.A. presta el servicio de suministro de energía y potencia a clientes libres y regulados. Reconoce los ingresos por servicio sobre la base de la entrega física de la energía y potencia. Los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios provistos por Colbún S.A. En consecuencia, reconoce los ingresos por estos contratos de servicio 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 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.

**c).- Anticipos recibidos de los clientes:** Colbún s.a. 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, puede recibir anticipos a largo plazo de los clientes. Conforme a la política contable vigente, 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.

Colbún S.A. debe determinar si existe un componente de financiamiento significativo en sus contratos. Sin embargo, 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 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 no contabilizará un componente de financiación, incluso si es significativo.

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

**d).- Consideraciones de principal versus agente:** En los contratos de ventas de energía y potencia, se considera que es el principal responsable de cumplir la promesa de proporcionar la entrega de los bienes o servicios especificados, principalmente porque 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, 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 cuenta de los clientes y remitidos a las autoridades gubernamentales (por ejemplo, IVA, impuestos por ventas o tributos, etc.) se registra sobre una base neta y por lo tanto se excluyen de los ingresos en el estado de resultados integral consolidado.

**f).- Ingresos financieros:** 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 resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias evalúan el modelo de los 5 pasos para el reconocimiento de sus ingresos de acuerdo a lo indicado por NIIF 15:

- 1.- Identificar el/los contrato (s) con clientes.
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño de cada contrato.
- 3.- Determinar el precio de la transacción.
- 4.- Asignación del precio de la transacción.
- 4.- Reconocer ingreso cuando la obligación de desempeño ha sido satisfecha.

Los ingresos ordinarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios de la Sociedad y sus sociedades subsidiarias 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 de 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, planta 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 periodo.

### **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 periodo 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. y sus subsidiarias 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 adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con NIIF 9 Instrumentos Financieros, 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 NIIF 9, 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, el Grupo 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 Activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta y operaciones discontinuas**

Los activos o grupos de activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta, se miden al valor menor entre su valor en libro o su valor razonable menos los costos de venta. La entidad clasifica estos activos en este rubro cuando se cumple con los requisitos establecidos en NIIF 5.

Los activos no corrientes y los componentes de grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios se presentan en el estado de situación financiera consolidado de la siguiente forma: los activos en una única línea denominada "Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios" y los respectivos pasivos en una única línea denominada "Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o mantenidos para distribuir a los propietarios".

Los resultados después de impuestos de las operaciones discontinuadas se presentan en una única línea del estado de resultados integral denominada "Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas", así como también la ganancia o pérdida reconocida por la medición a valor razonable menos los costos de venta o por la disposición de los activos o grupos para su disposición que constituyan la operación discontinuada.

## **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 ocasiones 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.

El negocio portuario se encuentran afecto a las variaciones de tipo de cambio contable 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 Logística 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 marzo de 2018, Puertos y Logística S.A. y sus subsidiarias mantienen inversiones en instrumentos financieros nominados en dólares por MUS\$27.990 (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 94,34% en dólares y en un 5,66% en moneda nacional, en tanto que los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 86,31% en moneda local y en un 13,69% en dólares. En el caso particular de Puerto Central S.A., tomando en consideración que la estructura de sus ingresos se encuentra altamente indexada al dólar, se han contraído pasivos denominados en esta moneda.



### 3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	31-mar-2018	31-mar-2017	31-dic-2017
Fija	100%	97%	100%
Variable	0%	3%	0%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de marzo de 2018, 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 marzo de 2018, el 100% de colocaciones financieras se encuentran invertidas en instrumentos de renta fija de corto plazo, de las cuales un 80% corresponden a Depósitos a Plazo con tasa de interés fija, lo que tiene el efecto de eliminar casi por completo el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

La subsidiaria Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de marzo de 2018 mantiene una deuda con cargo a esta línea por US\$274,03 millones, los que se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística a las variaciones en la tasa de interés de mercado. Dicha exposición se encuentra parcialmente mitigada mediante swaps de tasa de interés, que permiten fijar la tasa de interés de crédito y así reducir su exposición a dichas variaciones.

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

Tasa de interés	31-mar-2018	31-mar-2017
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 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 de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales y resultando una pérdida 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 0,64% del total de ventas analizadas a marzo de 2018.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) 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 periodos que se indican, la clasificación de riesgo es la siguiente:

a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Nivel 1 +	1.657	48.981
Sin Clasificación	20	49
<b>Total</b>	<b>1.677</b>	<b>49.030</b>
<b>Otros Activos Financieros Corrientes</b>		
AAA	28.620	2.674
AA+		3.082
AA-	1.245	414
Sin Clasificación	110	110
<b>Total</b>	<b>29.975</b>	<b>6.280</b>
<b>Otros activos financieros no corrientes</b>		
Nivel 1	1.193.398	1.200.432
Nivel 3	106.758	102.543
Sin Clasificación	101	101
<b>Total</b>	<b>1.300.257</b>	<b>1.303.076</b>

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

	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
AAA	21.503	35.858
AA+	4.068	732
AA	3.487	-
<b>Total</b>	<b>29.058</b>	<b>36.590</b>
<b>Otros activos financieros</b>		
AAA	8.585	127
AA+	-	-
<b>Total (*)</b>	<b>8.585</b>	<b>127</b>

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 marzo de 2018 totalizan MUS\$11, y al 31 de diciembre de 2017 totalizan MUS\$11. No cuentan con clasificación de riesgo.

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

	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Clientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	56.066	56.277
AA+	23.124	27.462
AA	14.725	15.269
AA-	33.911	39.802
A+	293	232
A	1.880	556
BBB	105	-
<b>Total</b>	<b>130.104</b>	<b>139.598</b>
<b>Clientes sin clasificación de riesgo local</b>	<b>68.105</b>	<b>60.659</b>
<b>Total</b>	<b>68.105</b>	<b>60.659</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	54.184	507.492
AA	2.077	75.602
AA-	-	11.049
A+ o inferior	535.299	21.942
<b>Total</b>	<b>591.560</b>	<b>616.085</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o superior	156.610	36.329
<b>Total</b>	<b>156.610</b>	<b>36.329</b>
<b>Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)</b>		
A o Superior	35.519	21.779
<b>Total</b>	<b>35.519</b>	<b>21.779</b>

(\*)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 marzo de 2018 Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$881 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio de 93 días (se incluyen depósitos a plazo con duración superior a 90 días, 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\$88 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de intereses y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2018 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 marzo de 2018 Puertos y Logística S.A. y sus sociedades subsidiarias cuentan con excedentes de caja por MUS\$34.315, los que se encuentran invertidos en depósitos a plazos con duración promedio de 62 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo la subsidiaria Puerto Central S.A. mantiene una línea de crédito en dólares, la que al 31 de marzo de 2018 cuenta con un cupo disponible para giro de MUS\$20.027.

Al comparar los periodos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, el nivel de liquidez en Puertos y Logística S.A. ha aumentado levemente, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indices de liquidez	31-mar-18	31-dic-17
Liquidez corriente (veces)	2,28	2,08
Razón ácida (veces)	2,19	2,00

### 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 movilizadora 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 sequías, 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 regasificación – 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 última 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 Puertos y Logística S.A. a este tipo de riesgo la gestiona mediante la fijación de montos y la incorporación de holguras en los plazos y costos de los contratos de construcción, la contratación de pólizas de Todo Riesgo de Construcción y la incorporación de buenas prácticas en materias de seguridad laboral.

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 más 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 como 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, los anuncios de energía que ha dado el nuevo 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, especialmente los reglamentos de servicios complementarios y de Coordinación y Operación del Sistema los cuales fueron retirados de contraloría y se espera una nueva discusión de estos, (ii) creación de los lineamientos de una ruta energética 2018-2022 en línea con la Política Energética a largo plazo para el país (2050) impulsada por el gobierno anterior, (iii) y el primer Plan de expansión anual de transmisión para el año 2017 y (iv) Mesas de descarbonización de la matriz energética de Chile, entre otras. También hay que mencionar aquellas reformas tramitadas durante el primer trimestre. En materias de aguas se dictó una nueva normativa de fiscalización y sanciones, la cual busca fortalecer las facultades de fiscalización de la Dirección General de Aguas e incrementa las multas relacionadas al incumplimiento de esta normativa.

En Perú el Ministerio de Energías y Minas en el mes de diciembre de 2017 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 mínimo 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 licitaciones 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 periodos que se informan son los siguientes:

Indices de endeudamiento	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Pasivos corrientes	43.220	44.564
Pasivos no corrientes	330.388	331.681
<b>Total deuda</b>	<b>373.608</b>	<b>376.245</b>
Patrimonio	307.871	306.880
Coeficiente de endeudamiento	1,21	1,23

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 marzo de 2018 la exposición frente a este riesgo se traduce en un potencial impacto de aproximadamente US\$4,3 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 17%. 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 20% 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 y se basan 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 intermedios y los montos de ingresos y gastos durante cada periodo. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

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

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor 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 marzo de 2018, 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 marzo de 2018 la sociedad subsidiaria Puertos y Logística 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 el Grupo.

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

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al Estado de Resultados Integrales.

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

Al 31 de marzo de 2018 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 N° 41 de estos estados financieros consolidados.

**f. Jerarquía de Valor Razonable**

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2018, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

**g. Hipótesis actuarial**

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

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

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

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

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

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

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

**Sociedad Matriz y subsidiarias:**

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
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.):**

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
Tasa de descuento		2,15%	2,17%
Tasa esperada de incrementos salariales		1,62%	1,62%
Indice de rotación	Voluntario	2,20%	2,20%
	Despido	3,20%	3,20%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2014

**Subsidiaria Puertos y Logística:**

<b>Bases actuariales utilizadas</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
Tasa de descuento, nominal anual		5,27%	5,27%
Incremento salarial, nominal anual		5,27%	5,27%
Tasa de inflación futura de largo plazo		3,00%	3,00%
Duración esperada de las obligaciones		16	16
Tasa de rotación anual		10,80%	10,80%
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.- Cambios Contables**

Los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017.

**NOTA - 5 ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA Y OPERACIONES DISCONTINUAS**

Con fecha 17 de noviembre de 2017, la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., en adelante Hidroaysen, de la cual Colbún S.A. posee el 49%, informó el cese de actividades y la cancelación del "Proyecto Hidroeléctrico Hidroaysen" debido a que no es factible en términos económicos, procediéndose a la disolución de la sociedad y liquidación de bienes, el desistimiento de las acciones judiciales y la renuncia a los derechos de agua del Proyecto.

Con fecha 7 de diciembre de 2017 se celebró una Junta Extraordinaria de Hidroaysén, en la cual se acordó la disolución anticipada de la misma y cómo se llevará a cabo el proceso de liquidación de los bienes de la sociedad. El proceso de liquidación contempla una distribución de activos a los accionistas y se prevé finalizará durante el primer semestre de 2018.

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\$ 39.252.

Al 31 de marzo de 2018, la inversión en Hidroaysén es reclasificada como activo no corriente mantenido para distribuir a los propietarios y, su valorización corresponde al menor de su valor libros o su valor razonable menos los costos de distribución. (Ver nota 2.32)

El saldo de los activos no corrientes clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios al 31 de marzo 2018 es:

Detalle de los activos no corrientes clasificados como para distribuir a los propietarios	% Participacion	31/3/2018 MUS\$
Inversion en Centrales Hidroelectricas de Aysen S.A.	49%	9.429

Información financiera adicional sobre Hidroaysen:

		31 de marzo de 2018						
Sociedad	Tipo de relacion	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Gastos Ordinarios
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Centrales Hidroelectricas de Aysen S.A. en Liquidación	Negocio conjunto	265	19.152	176	-	19.242	-	(271)
<b>Totales</b>		<b>265</b>	<b>19.152</b>	<b>176</b>	<b>-</b>	<b>19.242</b>	<b>-</b>	<b>(271)</b>



**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 marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017:

31 de marzo de 2018

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado Integral
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta	
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.986.114	1.220.468	5.765.646	2.969.720	345.477	2.624.243	406.618	64.407	70.586
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	64,03	681.479	98.475	583.004	373.608	43.220	330.388	32.484	(1.375)	493
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	342.613	155	342.458	73.216	2.853	70.363	3	(124)	1.558
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	457.349	1.165	456.184	32.298	112	32.186	1.664	1.535	5.341
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.150.940	482	2.150.458	49.626	49.626	-	37.178	35.890	43.382
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	467.645	523	467.122	118.150	-	118.150	12	10	(1.796)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	196.061	179	195.882	9	9	-	4.818	4.815	2.607
Puerto Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	23.680	16.814	6.866	23.651	23.651	-	13.822	(898)	(898)
Portuaria Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	112.758	16.118	96.640	15.661	601	15.060	3.025	1.122	1.122
Desarrollos Inmobiliarios Lirquén S.A.	Chile	USD	61,64	66.385	5.205	61.180	6.657	2.729	3.928	785	(16)	(16)
Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Chile	USD	61,59	2.074	2.071	3	173	173	-	411	190	190
Puerto Central S.A.	Chile	USD	61,64	443.914	44.482	399.432	345.277	35.406	309.871	15.972	(1.713)	1.223
Muellaje Central S.A.	Chile	USD	2,43	8.741	7.638	1.103	2.085	1.713	372	2.935	(341)	(341)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	USD	35,17	20.157	2.141	18.016	14.619	1.820	12.799	1.426	(7)	-
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	USD	35,17	10.053	16	10.037	222	75	147	876	686	-
Río Tranquilo S.A.	Chile	USD	35,17	51.049	3.835	47.214	19.108	1.114	17.994	5.518	3.695	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	USD	35,17	4.049	223	3.826	19.989	1.028	18.961	2.252	457	-
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	USD	35,17	31.975	255	31.720	18.518	3.401	15.117	1.200	(251)	-
Colbún Transmisión S.A.	Chile	USD	35,17	134.372	4.829	129.543	43.173	9.951	33.222	7.477	4.185	-
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	35,17	160	10	150	-	-	-	-	-	-
Inversiones SUD SPA	Chile	USD	35,17	100	100	-	147	121	26	-	(96)	-
Inversiones Andinas SPA	Chile	USD	35,17	10	10	-	-	-	-	-	-	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	35,17	238.073	8.548	229.525	12	12	-	-	(772)	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	6,66	450.862	197	450.665	813	18	795	-	(1.532)	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	6,66	829.912	97.451	732.461	381.941	34.015	347.926	52.673	(1.470)	-
<b>Totales</b>				<b>13.710.525</b>	<b>1.531.390</b>	<b>12.179.135</b>	<b>4.508.673</b>	<b>557.125</b>	<b>3.951.548</b>	<b>591.149</b>	<b>108.397</b>	<b>123.451</b>

31 de diciembre de 2017

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado
				Activos	Activos	Activos No	Pasivos	Pasivos	Pasivos No	Ingresos	Ganancia	Integral
				Totales	Corrientes	Corrientes	Totales	Corrientes	Corrientes	Ordinarios	(Pérdida)	
				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 Lógica 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	35,17	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 Antihue S.A.	Chile	USD	35,17	33.229	253	32.976	19.521	3.217	16.304	4.400	(5.305)	-
Colbún Transmisión 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	-
<b>Totales</b>				<b>13.621.959</b>	<b>1.462.326</b>	<b>12.159.633</b>	<b>4.527.617</b>	<b>572.503</b>	<b>3.955.114</b>	<b>2.168.535</b>	<b>464.230</b>	<b>728.462</b>

### NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

#### 7.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. 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 Eléctrico 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 31.03.2018	Chile	Perú	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	353.945	52.673	406.618	-	406.618
<b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>353.945</b>	<b>52.673</b>	<b>406.618</b>	<b>-</b>	<b>406.618</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(173.839)	(40.773)	(214.612)	-	(214.612)
Gastos por beneficios a los empleados	(19.392)	(1.441)	(20.833)	-	(20.833)
Gastos por intereses	(16.648)	(4.483)	(21.131)	-	(21.131)
Ingresos por intereses	4.876	(20)	4.856	-	4.856
Gasto por depreciación y amortización	(50.468)	(8.151)	(58.619)	-	(58.619)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.272	-	4.272	378	4.650
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(27.164)	3.524	(23.640)	-	(23.640)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	90.436	(2.767)	87.669	378	88.047
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>63.272</b>	<b>757</b>	<b>64.029</b>	<b>378</b>	<b>64.407</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>63.272</b>	<b>757</b>	<b>64.029</b>	<b>378</b>	<b>64.407</b>
Activos	6.382.834	841.341	7.224.175	(238.061)	6.986.114
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	265.836	-	265.836	(238.061)	27.775
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	4.996.458	696.059	5.692.517	-	5.692.517
Pasivos	2.586.984	382.756,00	2.969.740	-	2.969.740
Patrimonio			-	-	4.016.374
<b>Patrimonio y pasivos</b>					<b>6.986.114</b>
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(64)	-	(64)	-	(64)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	121.792	8.986	130.778	-	130.778
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	74.399	(2.127)	72.272	-	72.272
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.090)	(12.631)	(19.721)	-	(19.721)

Información a revelar sobre segmentos de operación al 31.03.2017	Chile	Perú	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	334.408	47.636	382.044	-	382.044
<b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>334.408</b>	<b>47.636</b>	<b>382.044</b>	<b>-</b>	<b>382.044</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(167.264)	(34.354)	(201.618)	-	(201.618)
Gastos por beneficios a los empleados	(15.694)	(1.351)	(17.045)	-	(17.045)
Gastos por intereses	(17.078)	(3.153)	(20.231)	-	(20.231)
Ingresos por intereses	2.404	120	2.524	-	2.524
Gasto por depreciación y amortización	(51.469)	(8.104)	(59.573)	-	(59.573)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.583		4.583	(3.843)	740
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(19.684)	5.989	(13.695)	-	(13.695)
Ganancia (perdida), antes de impuestos	76.664	1.396	78.060	(3.843)	74.217
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>76.664</b>	<b>1.396</b>	<b>64.365</b>	<b>(3.843)</b>	<b>60.522</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>56.980</b>	<b>7.385</b>	<b>64.365</b>	<b>(3.843)</b>	<b>60.522</b>
Activos	6.196.494	840.991	7.037.485	(226.068)	6.811.417
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	262.652	-	262.652	(226.068)	36.584
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	5.715.852	-	5.715.852	-	5.715.852
Pasivos	2.562.358	397.921	2.960.279	-	2.960.279
Patrimonio			-	-	<b>3.851.138</b>
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral			-	-	6.811.417
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	87.033	25.215	112.248	-	112.248
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(67.665)	(3.565)	(71.230)	-	(71.230)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(71.288)	(4.703)	(75.991)	-	(75.991)

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
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>					
Ingresos de actividades ordinarias	1.355.575	192.837	1.548.412	-	1.548.412
<b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>1.355.575</b>	<b>192.837</b>	<b>1.548.412</b>	<b>-</b>	<b>1.548.412</b>
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 (pérdida), antes de impuestos	319.465	9.494	328.959	(6.277)	322.682
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>281.552</b>	<b>13.327</b>	<b>294.879</b>	<b>(6.277)</b>	<b>288.602</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>281.552</b>	<b>13.327</b>	<b>294.879</b>	<b>(6.277)</b>	<b>288.602</b>
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
<b>Patrimonio y pasivos</b>					<b>6.922.542</b>
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)

7.1.2 Información sobre productos y servicios

	Período terminado al	
	31-mar-18 MUS\$	31-mar-17 MUS\$
<b>Chile</b>		
Venta de Energía	272.684	248.814
Venta de Potencia	41.271	40.280
Otros Ingresos	39.990	45.313
<b>Subtotal</b>	<b>353.945</b>	<b>334.407</b>
<b>Perù</b>		
Venta de Energía	28.773	28.046
Venta de Potencia	9.553	7.834
Otros Ingresos	14.347	11.757
<b>Subtotal</b>	<b>52.673</b>	<b>47.637</b>
<b>Total Ventas</b>	<b>406.618</b>	<b>382.044</b>

7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales

	Período terminado al			
	31-mar-2018		31-mar-2017	
<b>Chile</b>	MUS\$	%	MUS\$	%
Corporación Nacional del Cobre de Chile	101.700	25%	83.121	22%
CGE distribución S.A.	92.250	23%	92.373	24%
Enel Distribución Chile S.A.	46.691	11%	52.236	14%
Anglo American S.A.	26.800	7%	21.933	6%
Sociedad Austral del Sur S.A	19.409	5%	26.018	7%
Otros	67.095	16%	58.726	15%
<b>Subtotal</b>	<b>353.945</b>	<b>87%</b>	<b>334.407</b>	<b>88%</b>
<b>Perù</b>				
Luz del Sur	27.576	7%	27.757	7%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	11.115	3%	7.839	2%
Electronoroeste S.A.	2.508	1%	2.187	1%
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	2.353	1%	4.690	1%
Otros	9.121	1%	5.164	1%
<b>Subtotal</b>	<b>52.673</b>	<b>13%</b>	<b>47.637</b>	<b>12%</b>
<b>Total ventas</b>	<b>406.618</b>	<b>100%</b>	<b>382.044</b>	<b>100%</b>



## 7.2 Negocio portuario

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

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

### 7.2.1 Información Sobre Clientes Principales

Tipo de clientes	Período terminado al			
	31-mar-2018		31-mar-2017	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Armador	15.041	35,7%	11.200	40,6%
Exportadores	6.687	24,6%	6.501	23,6%
Importadores	8.365	37,4%	9.740	35,3%
Otros	2.391	2,3%	118	0,5%
<b>Total</b>	<b>32.484</b>	<b>100%</b>	<b>27.559</b>	<b>100%</b>

Ingresos Ordinarios MUS\$	Periodo terminado al 31-mar-2018			
	Estiba movilización, manejo y otros	Muellaje a la Nave	Almacenaje	Total general
Armador	11.906	2.309	826	15.041
Exportadores	6.507	37	143	6.687
Importadores	6.385	961	1.019	8.365
Otros	2.260	110	21	2.391
<b>Total</b>	<b>27.058</b>	<b>3.417</b>	<b>2.009</b>	<b>32.484</b>

Ingresos Ordinarios MUS\$	Periodo terminado al 31-mar-2017			
	Estiba movilización, manejo y otros	Muellaje a la Nave	Almacenaje	Total general
Armador	8.471	2.216	513	11.200
Exportadores	5.870	131	500	6.501
Importadores	8.098	764	878	9.740
Otros	108	-	10	118
<b>Total</b>	<b>22.547</b>	<b>3.111</b>	<b>1.901</b>	<b>27.559</b>

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los períodos finalizados al 31 de marzo de 2018 y 2017:

ACUMULADO Información Financiera segmento Portuario Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	31-mar-18	31-mar-17	31-mar-18	31-mar-17	31-mar-18	31-mar-17	31-mar-18	31-mar-17	31-mar-18	31-mar-17
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos ordinarios clientes externos	-	14	16.512	14.571	15.972	12.974	-	-	32.484	27.559
Ingresos ordinarios entre segmentos	844	869	-	-	-	-	(844)	(869)	-	-
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>844</b>	<b>883</b>	<b>16.512</b>	<b>14.571</b>	<b>15.972</b>	<b>12.974</b>	<b>(844)</b>	<b>(869)</b>	<b>32.484</b>	<b>27.559</b>
Costo de venta	-	-	(13.988)	(11.504)	(11.893)	(8.122)	10	24	(25.871)	(19.602)
Gastos de Administración	(1.117)	(952)	(2.194)	(2.063)	(2.684)	(2.238)	844	844	(5.151)	(4.409)
Consumibles utilizados	-	-	(2.099)	(1.857)	(152)	(143)	-	-	(2.251)	(2.000)
Gastos por beneficios a los empleados	(618)	(502)	(7.055)	(5.770)	(5.722)	(3.913)	-	21	(13.395)	(10.164)
Total ingresos por intereses	89	39	21	90	716	331	-	-	826	460
Total costo por intereses	-	-	-	-	(4.856)	(2.515)	-	-	(4.856)	(2.515)
Total depreciación	(8)	(13)	(1.612)	(1.389)	(1.582)	(1.236)	-	(11)	(3.202)	(2.649)
Total amortización	-	-	(185)	(106)	(4.054)	(2.423)	10	9	(4.229)	(2.520)
Part. en resultado de asociadas	(1.314)	995	-	-	-	-	1.314	(1.003)	-	(8)
Total (gasto) ingreso impuesto a la renta	(7)	(899)	(207)	(417)	715	(444)	-	-	501	(1.760)
Total ganancia antes de impuestos	(1.367)	4.838	605	1.298	(2.428)	566	1.314	(1.003)	(1.876)	5.699
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(1.374)</b>	<b>3.939</b>	<b>398</b>	<b>881</b>	<b>(1.713)</b>	<b>122</b>	<b>1.314</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>3.939</b>
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	-	(9)	(2.719)	(5.312)	(2.331)	(22.783)	-	-	(5.050)	(28.104)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(5.127)	(481)	1.355	687	6.356	5.253	-	-	2.584	5.459
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(206)	(2.719)	145	(10.784)	(22.783)	-	-	(13.503)	(22.844)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-	-	-	502	20.858	-	-	502	20.858
<b>Conceptos</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-mar-17</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-mar-17</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-mar-17</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-mar-17</b>	<b>31-mar-18</b>	<b>31-mar-17</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Total activos de los segmentos	310.825	310.732	190.326	196.148	442.465	437.627	(262.137)	(272.689)	681.479	671.818
Total importes en inversiones en asociadas	272.831	287.628	(31)	7	(60)	(49)	(256.097)	(271.263)	16.643	16.323
Total pasivos de los segmentos	2.955	4.778	31.571	25.339	343.829	336.147	(4.747)	(401)	373.608	365.863
Total Patrimonio de los segmentos	307.870	305.954	158.755	170.809	98.636	101.480	(257.390)	(272.288)	307.871	305.955

### 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

	Período terminado al	
	31-mar-18 MUS\$	31-mar-17 MUS\$
Rentas inmobiliarias	285	256
Total	<b>285</b>	<b>256</b>

#### 7.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Período terminado al			
	31-mar-18		31-mar-17	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	102	36%	97	38%
Reifschneider	58	20%	52	20%
Salcobrand S.A.	29	10%	34	13%
Forestal O'Higgins S.A.	30	11%	27	11%
Otros	66	23%	46	18%
Total	<b>285</b>	<b>100%</b>	<b>256</b>	<b>100%</b>

7.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Activos Corrientes</b>								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	454.153	269.196	34.315	45.532	1.677	49.030	490.145	363.758
Otros Activos Financieros, Corriente	428.745	541.969	8.473	18	29.975	6.280	467.193	548.267
Inversiones en Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales	-	-	5.621	-	(5.621)	-	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	20.819	29.392	2.179	2.264	4	8	23.002	31.664
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	218.379	225.064	24.358	34.095	95	240	242.832	259.399
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	6.027	240	4.658	4.745	12.343	14.003	23.028	18.988
Inventarios corrientes	63.223	62.911	1.248	1.218	-	-	64.471	64.129
Activos Biológicos, Corriente	-	-	1.400	1.404	-	-	1.400	1.404
Activos por Impuestos Corrientes	19.693	18.390	16.223	3.540	1.035	1.007	36.951	22.937
<b>Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietario</b>	<b>1.211.039</b>	<b>1.147.162</b>	<b>98.475</b>	<b>92.816</b>	<b>39.508</b>	<b>70.568</b>	<b>1.349.022</b>	<b>1.310.546</b>
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.429	-	-	-	-	-	9.429	-
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>1.220.468</b>	<b>1.147.162</b>	<b>98.475</b>	<b>92.816</b>	<b>39.508</b>	<b>70.568</b>	<b>1.358.451</b>	<b>1.310.546</b>
<b>Activos No Corrientes</b>								
Otros Activos Financieros, No Corriente	33.706	21.167	123	120	1.300.257	1.303.076	1.334.086	1.324.363
Otros Activos No Financieros, No Corriente	34.541	29.009	-	-	-	-	34.541	29.009
Derechos por cobrar no corrientes	-	-	67.769	66.837	-	-	67.769	66.837
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	27.775	38.298	16.643	21.498	2.468.269	2.415.300	2.512.687	2.475.096
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	131.252	132.067	237.700	241.585	-	-	368.952	373.652
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.498.949	5.516.478	248.551	248.472	82	88	5.747.582	5.765.038
Propiedades de Inversión	-	-	8.324	8.366	9.474	9.512	17.798	17.878
Activos por Impuestos Diferidos	39.423	38.361	3.894	3.431	-	-	43.317	41.792
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>5.765.646</b>	<b>5.775.380</b>	<b>583.004</b>	<b>590.309</b>	<b>3.778.082</b>	<b>3.727.976</b>	<b>10.126.732</b>	<b>10.093.665</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.986.114</b>	<b>6.922.542</b>	<b>681.479</b>	<b>683.125</b>	<b>3.817.590</b>	<b>3.798.544</b>	<b>11.485.183</b>	<b>11.404.211</b>

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Pasivos Corrientes</b>								
Otros Pasivos Financieros, Corriente	63.127	57.416	26.823	24.007	27.026	36.453	116.976	117.876
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	187.002	194.884	9.878	11.893	50.839	72.467	247.719	279.244
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	11.843	13.564	1.688	1.515	(11.220)	(11.091)	2.311	3.988
Otras provisiones a corto plazo	37.898	29.748	27	96	1.392	1.213	39.317	31.057
Pasivos por Impuestos Corrientes	21.604	19.785	1.363	2.587	9	9	22.976	22.381
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	7.354	17.325	1.689	1.918	86	103	9.129	19.346
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16.649	22.079	1.752	2.548	60	68	18.461	24.695
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>345.477</b>	<b>354.801</b>	<b>43.220</b>	<b>44.564</b>	<b>68.192</b>	<b>99.222</b>	<b>456.889</b>	<b>498.587</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>								
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.605.320	1.602.036	302.257	305.293	-	-	1.907.577	1.907.329
Otras cuentas por pagar, No Corriente	12.702	12.924	-	-	-	-	12.702	12.924
Otras provisiones no corrientes	33.711	33.389	-	-	-	-	33.711	33.389
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	39.038	38.429	625	539	959	946	40.622	39.914
Pasivos por Impuestos Diferidos	921.061	918.046	27.506	25.849	309.567	312.865	1.258.134	1.256.760
Otros Pasivos no financieros no corrientes	12.411	12.210	-	-	344	333	12.755	12.543
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.624.243</b>	<b>2.617.034</b>	<b>330.388</b>	<b>331.681</b>	<b>310.870</b>	<b>314.144</b>	<b>3.265.501</b>	<b>3.262.859</b>
<b>Patrimonio</b>								
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	97.719	(1.224.622)	(1.224.622)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.675.491	1.601.772	223.840	225.495	3.280.862	3.291.197	5.180.193	5.118.464
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	-	-
Otras Reservas	784.991	787.372	(9.038)	(11.684)	(1.090.032)	(1.107.470)	(314.079)	(331.782)
<b>Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora</b>	<b>3.795.870</b>	<b>3.724.532</b>	<b>307.870</b>	<b>306.879</b>	<b>918.264</b>	<b>911.161</b>	<b>5.022.004</b>	<b>4.942.572</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>220.524</b>	<b>226.175</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2.520.264</b>	<b>2.474.017</b>	<b>2.740.789</b>	<b>2.700.193</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>4.016.394</b>	<b>3.950.707</b>	<b>307.871</b>	<b>306.880</b>	<b>3.438.528</b>	<b>3.385.178</b>	<b>7.762.793</b>	<b>7.642.765</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos, Total</b>	<b>6.986.114</b>	<b>6.922.542</b>	<b>681.479</b>	<b>683.125</b>	<b>3.817.590</b>	<b>3.798.544</b>	<b>11.485.183</b>	<b>11.404.211</b>

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-mar-2018	31-mar-2017	31-mar-2018	31-mar-2017	31-mar-2018	31-mar-2017	31-mar-2018	31-mar-2017
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	406.618	382.044	32.484	27.559	285	256	439.387	409.859
Costo de Ventas	(214.612)	(201.618)	(25.871)	(19.602)	(38)	(38)	(240.521)	(221.258)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>192.006</b>	<b>180.426</b>	<b>6.613</b>	<b>7.957</b>	<b>247</b>	<b>218</b>	<b>198.866</b>	<b>188.601</b>
Gastos de Administración	(87.047)	(85.197)	(5.151)	(4.409)	(1.001)	(750)	(93.199)	(90.356)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.174)	(4.603)	55	3.706	62	2.206	(4.057)	1.309
<b>Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales</b>	<b>100.785</b>	<b>90.626</b>	<b>1.517</b>	<b>7.254</b>	<b>(692)</b>	<b>1.674</b>	<b>101.610</b>	<b>99.554</b>
Ingresos financieros	4.856	2.524	826	460	270	44	5.952	3.028
Costos Financieros	(21.131)	(20.231)	(4.856)	(2.515)	(94)	(1.414)	(26.081)	(24.160)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	4.650	740	-	(8)	39.315	6.364	43.965	7.096
Diferencias de Cambio	(1.113)	558	514	404	(523)	(735)	(1.122)	227
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	123	104	(7)	5	116	109
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto</b>	<b>88.047</b>	<b>74.217</b>	<b>(1.876)</b>	<b>5.699</b>	<b>38.269</b>	<b>5.938</b>	<b>124.440</b>	<b>85.854</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(23.640)	(13.695)	501	(1.760)	1	(569)	(23.138)	(16.024)
<b>Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuas</b>	<b>64.407</b>	<b>60.522</b>	<b>(1.375)</b>	<b>3.939</b>	<b>38.270</b>	<b>5.369</b>	<b>101.302</b>	<b>69.830</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>64.407</b>	<b>60.522</b>	<b>(1.375)</b>	<b>3.939</b>	<b>38.270</b>	<b>5.369</b>	<b>101.302</b>	<b>69.830</b>

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

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

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

**Clases de efectivo y equivalentes al efectivo**

	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Efectivo en caja	117	153
Saldos en bancos	39.212	29.267
Depósitos a corto plazo	310.765	171.155
Fondos Mutuos	140.051	163.183
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>490.145</u></b>	<b><u>363.758</u></b>

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

	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Peso chileno (CLP)	310.221	232.733
Euro (EUR)	850	1.131
Dólar (US\$)	160.044	115.937
Sol Perú (PEN)	19.030	13.957
<b>Total Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b><u>490.145</u></b>	<b><u>363.758</u></b>

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

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

**NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS**

Corresponden a instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.9 y 2.11 respectivamente. El detalle al cierre de cada período es el siguiente:

<b>Corriente</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Depósitos a Plazo (1)	464.905	547.189
Contratos Derivados de Cobertura (2) (Nota 15)	2.158	950
Otros instrumentos de Inversión (3)	20	18
Activos disponibles para la venta (4)	110	110
<b>Total</b>	<b>467.193</b>	<b>548.267</b>
<b>No Corriente</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Inversión en el CDEC	248	245
Contratos Derivados de Cobertura (2)	33.361	20.829
Inversión por Acciones Rematadas	97	93
Otros Instrumentos de Inversión (3)	123	120
Activos disponibles para la venta (4)	1.300.257	1.303.076
<b>Total</b>	<b>1.334.086</b>	<b>1.324.363</b>

- (1) Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las inversiones en depósitos a plazo clasificadas que fueron 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 período.
- (3) Incluye la inversión en Inmobiliaria Afin S.A. por MUS\$11 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$11 al 31 de diciembre 2017.
- (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:

<b>Corriente: Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Otras			110	110
<b>Total</b>			<b>110</b>	<b>110</b>
<b>No Corriente: Emisor</b>	<b>N° de Acciones</b>	<b>Porcentaje participación</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.193.398	1.200.432
Molyet S.A.	7.738.789	5,8187	106.859	102.644
<b>Total</b>			<b>1.300.257</b>	<b>1.303.076</b>



**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	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	68.387	-	68.387
Otros activos financieros	427.075	8.453	-	435.528
Depositos a plazos y otros instrumentos líquidos	319.053	132.570	-	451.623
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	1.300.367	1.300.367
Instrumentos financieros derivados	-	35.519	-	35.519
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	310.601	-	-	310.601
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23.028	-	-	23.028
<b>Total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>1.079.757</b>	<b>244.929</b>	<b>1.300.367</b>	<b>2.625.053</b>

ACTIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	66.011	-	66.011
Otros activos financieros	541.495	-	-	541.495
Depositos a plazos y otros instrumentos líquidos	146.115	157.801	-	303.916
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	1.303.186	1.303.186
Instrumentos financieros derivados	-	21.779	-	21.779
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	326.237	-	-	326.237
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18.988	-	-	18.988
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.032.835</b>	<b>245.591</b>	<b>1.303.186</b>	<b>2.581.612</b>

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

PASIVOS	Costo amortizado MUS\$	Valor razonable MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés	1.958.372	-	1.958.372
Obligaciones por leasing	14.969	-	14.969
Financiamiento contrato de concesión	25.852	-	25.852
Cuentas por pagar comerciales	260.421	-	260.421
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.311	-	2.311
Otros pasivos financieros	25.360	-	25.360
<b>Total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>2.287.285</b>	<b>-</b>	<b>2.287.285</b>
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
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2.310.516</b>	<b>10.845</b>	<b>2.321.361</b>

### 10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes 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:

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales	217.710	214.501
Estimación deudores incobrables	(878)	(798)
Sub Total neto	<b>216.832</b>	<b>213.703</b>
Otras cuentas por cobrar (1)	26.059	45.789
Estimación deudores incobrables	(59)	(93)
Sub Total neto	<b>26.000</b>	<b>45.696</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>242.832</b>	<b>259.399</b>

  

<b>b) No corriente</b>	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cuentas por cobrar Empresa Portuaria San Antonio S.A. (2)	66.908	66.260
Otras cuentas por cobrar	861	577
Sub Total neto	<b>67.769</b>	<b>66.837</b>
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos</b>	<b>67.769</b>	<b>66.837</b>

- (1) Al 31 de marzo de 2018 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar por MUS\$ 16.121 y otros menores por MUS\$ 4.049. En tanto 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. 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.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en las políticas contables (ver nota 2.9.5), Colbún S.A. registra las pérdidas crediticias esperadas en todas sus cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o durante el tiempo de vida del activo aplicando el enfoque simplificado, según lo establecido en NIIF 9. Por lo tanto, ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración de Colbún S.A., cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de estas cuentas por cobrar.

En la sociedad controlada Colbún S.A. El movimiento en la provisión de deterioro de cuentas comerciales, es la siguiente:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

	Corriente	
	31-03-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
<b><u>Deterioro</u></b>		
Saldo inicial	277	11.187
Perdida por deterioro de valor	63	-
Reverso deterioro	(179)	(10.910)
<b>Total</b>	<b>161</b>	<b>277</b>

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 0,64% de las ventas anuales.

Al 31 de marzo de 2018 en la subsidiaria Puertos y Logística S.A., se han registrado pérdidas por deterioro por deudas no cobradas por MUS\$831. Al 31 de diciembre de 2017 la pérdida por deterioro era de MUS\$753. Al cierre de ambos periodos no existen clientes con deudas comerciales repactadas.

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

	Corriente	
	31-03-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
<b><u>Provisión</u></b>		
Saldo inicial	753	214
Incremento Provisión	81	540
Otros	(3)	(1)
<b>Total</b>	<b>831</b>	<b>753</b>

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

En la Sociedad matriz el movimiento en la provisión por deudas no cobradas de cuentas comerciales, es la siguiente:

	Corriente	
	31-03-2018 MUS\$	31-12-2017 MUS\$
<b><u>Deterioro</u></b>		
Saldo inicial	-	-
Provisión Deterioro	1	-
<b>Total</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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

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

<b>Facturado</b>	<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>										
	<b>Al día</b>	<b>1-30 días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-150</b>	<b>151-180</b>	<b>181-210</b>	<b>211-250</b>	<b>Más 250</b>	<b>Total</b>
<b>Rubro Deudores Comerciales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales Regulados	11.297	2.018	41	571	106	-	-	-	-	-	14.033
Deudores comerciales Libres	7.376	597	173	126	254	-	-	-	-	-	8.526
Deudores comerciales Puertos y Logística	6.696	4.590	2.138	627	203	131	577	97	94	410	15.563
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	99	-	-	-	-	-	99
Otros deudores comerciales	1.557	(207)	(1)	-	(23)	-	-	-	-	-	1.326
Provisión de deterioro	-	(37)	(26)	-	(98)	-	-	-	-	-	(161)
<b>Sub total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>26.926</b>	<b>6.961</b>	<b>2.325</b>	<b>1.324</b>	<b>541</b>	<b>131</b>	<b>577</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>410</b>	<b>39.386</b>

  

<b>Facturas por emitir</b>	<b>Saldos al 31 de marzo de 2018</b>										
	<b>Al día</b>	<b>1-30 días</b>	<b>31-60</b>	<b>61-90</b>	<b>91-120</b>	<b>121-150</b>	<b>151-180</b>	<b>181-210</b>	<b>211-250</b>	<b>Más 250</b>	<b>Total</b>
<b>Rubro Deudores Comerciales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Deudores comerciales Regulados	55.890	-	-	-	-	-	-	-	-	-	55.890
Deudores comerciales Libres	98.055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98.055
Deudores comerciales Puertos y Logística	3.473	-	-	365	-	-	-	-	-	1	3.839
Otros deudores comerciales	20.540	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20.540
<b>Sub total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>177.958</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>365</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>178.324</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>204.884</b>	<b>6.961</b>	<b>2.325</b>	<b>1.689</b>	<b>541</b>	<b>131</b>	<b>577</b>	<b>97</b>	<b>94</b>	<b>411</b>	<b>217.710</b>
<b>Nro. de Clientes Colbún</b>	<b>339</b>	<b>138</b>	<b>90</b>	<b>85</b>	<b>194</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>846</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>181</b>	<b>205</b>	<b>110</b>	<b>58</b>	<b>33</b>	<b>24</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>105</b>	<b>755</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

b) Estratificación 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)
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>17.773</b>	<b>8.925</b>	<b>973</b>	<b>872</b>	<b>329</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>276</b>	<b>29.400</b>

**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
<b>Sub total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>184.998</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>55</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>185.101</b>
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>202.771</b>	<b>8.973</b>	<b>973</b>	<b>927</b>	<b>329</b>	<b>94</b>	<b>108</b>	<b>27</b>	<b>23</b>	<b>276</b>	<b>214.501</b>
<b>Nro. de Clientes Colbún</b>	<b>286</b>	<b>198</b>	<b>85</b>	<b>85</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>873</b>
<b>Nro. de Clientes Puertos y Logística</b>	<b>288</b>	<b>182</b>	<b>63</b>	<b>31</b>	<b>26</b>	<b>13</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>15</b>	<b>102</b>	<b>750</b>
<b>Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por Cobrar		Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente	
Sociedad	31-mar-2018						31-dic-2017	
	MUS\$						MUS\$	
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	-	164	
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	36	27	
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1.563	2.355	
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	24	8	
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	869	388	
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Menos 30 días	USD	5.931	-	
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	8	8	
Fundación Colbún	65.485.050-K	Chile	Entidad con cometido especial	Menos 30 días	CLP	96	76	
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 90 días	CLP	2.158	1.958	
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	10.735	12.259	
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.608	1.744	
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Menos 90 días	CLP	-	1	
Totales						<b>23.028</b>	<b>18.988</b>	

  

Cuentas por Pagar		Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente	
Sociedad	31-mar-2018						31-dic-2017	
	MUS\$						MUS\$	
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Menos 30 días	CLP	217	212	
Forest.Const. y Com.Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	1.812	1.768	
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 30 días	CLP	203	1.965	
Entel PCS Comunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director Común	Menos 30 días	CLP	44	36	
Edipac S.A.	88.566.900-k	Chile	Grupo empresarial	Menos 90 días	CLP	3	1	
Consorcio Proteccion fitosanitaria forestal S.A.	96.657.900-5	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Menos 90 días	CLP	-	1	
Servicios Corporativos Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Director Común	Menos 30 días	USD	32	5	
Totales						<b>2.311</b>	<b>3.988</b>	

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Andres Pedro Santa Cruz Lopez	7.033.811-4	Chile	Director de filial	Asesoría Profesional	CLP	-	-	24	(24)
Arturo Mackenna	4.523.287-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Servicios de Asesoría	CLP	-	-	52	(47)
Asesorías e Inversiones Rucañanco Ltda.	78.273.160-2	Chile	Director	Asesoría proyecto	CLP	-	-	31	-
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US\$	16.070	24	81.644	73
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	-	-	6.604	21
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos Bancarios	CLP	12	(12)	43	(43)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	102	102	406	406
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	1	(1)	3	(3)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos por servicios recibidos	CLP	19	(16)	35	(30)
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	2.130	4	55.655	53
Bice Adm.Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US\$	1.968	2	20.063	13
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	275	231	1.068	897
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director común	Venta de energía y potencia	CLP	1.381	-	1.161	-
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Accionista	Servicios portuarios	CLP	74	74	171	171
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. en Liquidación	76.652.400-1	Chile	Negocio conjunto	Aportes de Capital	CLP	-	-	2.923	-
Cía.de Petroleos de Chile S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Proveedor insumos	CLP	15	(15)	55	(55)
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	2.887	(2.426)	35.200	(29.580)
CMPC Celulosa S.A.	76.600.628-0	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo edificio	CLP	20	20	73	73
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	-	-	8	(8)
CMPC Maderas S.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	919	919	2.813	2.813
CMPC Pulp S.A.	96.532.330-9	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	905	905	9.458	9.458
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	-	-	13	13
Coinustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	2.430	-
Coinustria Limitada	80.231.700-K	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	-	-	13	13



Continuación:

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31 de marzo de 2018		31 de diciembre de 2017	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Consortio Proteccion Fitosanitaria Forestal S./	96.657.900-5	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicios de investigacion	CLP	-	-	6	(6)
Edipac S.A.	88.566.900-K	Chile	Grupo Empresarial	Proveedor insumos	CLP	49	(49)	365	(365)
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\$	5.931	-	-	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo recibido	US\$	-	-	10.484	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de diesel	US\$	111	(93)	815	(685)
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de gas	US\$	2.989	(2.512)	9.483	(7.969)
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Director común	Servicios de telefonía	CLP	97	(82)	377	(317)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Director común	Servicios de telefonía	CLP	17	(14)	92	(77)
Forestal, Consty com.del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	11	11	41	41
Forestal, Consty com.del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Cuenta Corriente	CLP	-	-	268	-
Forestal, Consty com.del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Intereses y reajuste	CLP	-	-	27	(27)
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Servicios portuarios	CLP	-	-	9	9
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	16	16	56	56
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Arriendo oficinas	CLP	31	(31)	112	(112)
Juan Manuel Gutierrez Philippi	6.626.824-1	Chile	Director de filial	Asesoría Profesional	CLP	16	(16)	40	(40)
Maderas Arauco S.A.	96.510.970-6	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Proveedor insumos	CLP	-	-	23	(23)
Rene Javier Lehuede Fuenzalida	5.523.074-9	Chile	Director de filial	Asesoría Profesional	CLP	27	(27)	308	(98)
Sebastian Babra Lyon	3.683.025-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	15	(15)	54	(54)
Sercor S.A.	96.925.430-1	Chile	Director común	Servicio de Administración de Acciones	CLP	38	(32)	122	(102)
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-K	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicios portuarios	CLP	1.966	1.966	6.685	6.685
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Ingresos por servicios prestados	CLP	38	32	141	119
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Peaje uso de instalaciones	CLP	846	(711)	2.212	(1.859)
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	5	-
Viecal S.A.	81.280.300-K	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	69	69	394	394

Además durante los periodos terminados al 31 de Marzo de 2018 y 31 de Diciembre de 2017, se efectuaron operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo, con sociedades coligadas por (MUS\$92.062 a diciembre de 2017) y con sociedades filiales por (MUS\$ 75.636 a diciembre de 2017) y efectuó operaciones de descuentos de depósitos a plazo, como inversión, con sociedades coligadas por MUS\$7.826 (MUS\$9.385 a diciembre de 2017) y con sociedades filiales (MUS\$ 132 a diciembre de 2017). 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 fue la siguiente:

	Período terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Directores</b>		
Jorge Gabriel Larraín Bunster	16	38
Luis Felipe Gazitúa Achondo	16	-
Bernardo Matte Izquierdo	16	-
Jorge Bernardo Larrain Matte	16	-
Jaime Fuenzalida Alessandri	16	-
Jorge Matte Capdevila	16	-
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>38</b>

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\$96 (MUS\$57 en 2017).

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 fue de MUS\$200 (MUS\$180 en 2017), valores que incluyen la remuneración variable. En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 27 de abril de 2017 se acordó el pago de una remuneración variable anual del 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 fue de MUS\$110 y MUS\$100 respectivamente.

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

#### 12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 no se realizaron pagos.

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A., durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017 fue de MUS\$21 y MUS\$18 respectivamente.

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística 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:

	Período terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	1.540	1.340
Subsidiaria Puertos y Logística S.A.	1.902	1.564
Sociedad Matriz	77	70
<b>Total</b>	<b>3.519</b>	<b>2.974</b>

El Grupo durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 2017, 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	5,04%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,82%
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%
<b>Total</b>	<b>88,00%</b>

**12.5 Doce Mayores Accionistas:**

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de marzo de 2018 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	5,04%
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%
<b>Sub Total</b>	<b>89,87%</b>
Otros	10,13%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

**NOTA - 13 INVENTARIOS**

**13.1 Política de medición de inventarios**

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

	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Repuestos para mantenimiento	39.994	39.684
Carbón	20.968	14.659
Existencia en tránsito (1)	941	7.226
Petróleo	3.801	4.578
Gas Line Pack	1.026	274
Provisión obsolescencia (2)	(3.427)	(3.427)
Madera de estiba y otros materiales	1.168	1.135
<b>Total</b>	<b>64.471</b>	<b>64.129</b>

**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 Política.

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

**13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos**

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

	Período terminado al	
	31-mar-18 MUS\$	31-mar-17 MUS\$
<b><u>Negocio Eléctrico</u></b>		
Consumo almacén	1.703	1.771
Petróleo	3.009	6.970
Gas Line Pack	100.800	94.484
Carbón	22.118	18.268
<b><u>Negocio Portuario</u></b>		
Madera de Estiba, petroleo y otros materiales	1.153	703
<b>Total</b>	<b>128.783</b>	<b>122.196</b>

**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-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-17 MUS\$
Saldo Inicial	1.404	-	-	1.059
Transferencias a (desde) Activos No Corrientes	-	1.059	-	(1.059)
Bajas por ventas	(4)	-	-	-
Otros incrementos a valor justo	-	345	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>1.400</b>	<b>1.404</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<u>Valor razonable medido al final del periodo de reporte utilizado</u>	Nivel 1 MUS\$	Nivel 2 MUS\$	Nivel 3 MUS\$
Activos Biológicos	-	-	1.400

**NOTA - 15 INSTRUMENTOS DERIVADOS**

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

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

Los derivados de moneda se utilizan para fijar la tasa de cambio del dólar respecto al peso (CLP), Unidad de Fomento (U.F.), y 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 marzo de 2018, 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	2.569	883
De tasa de interés	(478)	-
De precio de combustibles	67	67
<b>Total Activos de Cobertura Corriente</b>	<b>2.158</b>	<b>950</b>
<b>b) No Corriente</b>	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	33.361	20.829
<b>Total Activos de Cobertura No Corriente</b>	<b>33.361</b>	<b>20.829</b>

15.1.2 Pasivos de coberturas

	31-mar-2018	31-dic-2017
	MUS\$	MUS\$
<b>a) Corriente</b>		
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	-	396
Tasa de interés	2.926	3.167
<b>Total Pasivos de Cobertura Corriente</b>	<b>2.926</b>	<b>3.563</b>
<b>b) No Corriente</b>		
Cobertura flujo de caja		
De tasa de interés	4.536	7.282
<b>Total Pasivos de Cobertura No Corriente</b>	<b>4.536</b>	<b>7.282</b>

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

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

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-mar-18 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$			
Forwards de moneda	952	(396)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(7.462)	(10.449)	Préstamos bancarios - Pulosga	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	34.500	21.712	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio y Tasa de interés	Flujo caja
Opciones de Petróleo	67	67	Compras de petróleo y gas	Precio del petróleo	Flujo caja
<b>Total</b>	<b>28.057</b>	<b>10.934</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2018, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

**NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS**

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

<b>a) Corriente</b>	<b>31-mar-2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2017</b> <b>MUS\$</b>
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	12.648	17.242
Pagos anticipados	10.216	14.313
Otros activos varios	138	109
<b>Total</b>	<b>23.002</b>	<b>31.664</b>

  

<b>b) No Corriente</b>	<b>31-mar-2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2017</b> <b>MUS\$</b>
Patentes Derechos de Agua (1)	13.522	7.774
Pagos anticipados	19.668	19.875
Otros activos varios	1.351	1.360
<b>Total</b>	<b>34.541</b>	<b>29.009</b>

- (1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2018, no se han reconocido cargos por deterioro. En tanto al 31 de diciembre de 2017, se reconocieron MUS\$5.928. 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:

<b>Activos por Impuestos</b>	<b>31-mar-2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2017</b> <b>MUS\$</b>
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	483	3.344
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	13.924	11.296
Impuestos por recuperar del ejercicio	22.441	8.020
Creditos por gastos de capacitacion y otros	103	277
<b>Total</b>	<b>36.951</b>	<b>22.937</b>

  

<b>Pasivos por Impuestos</b>	<b>31-mar-2018</b> <b>MUS\$</b>	<b>31-dic-2017</b> <b>MUS\$</b>
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias del ejercicio	2.213	22.186
Impuestos por pagar ejercicios anteriores	19.794	-
Otros	969	195
<b>Total</b>	<b>22.976</b>	<b>22.381</b>



**NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS**

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

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

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

**Detalle Inversiones en Asociadas**

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 31-ene-2018	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Saldo 31-mar-2018	Traspaso a activos mantenidos para distribuir a los propietarios	Total al 31-mar-2018	Valor razonable de asociadas con cotización bursatil
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Actual</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,51000	1.577.200	-	28.145	-	6.139	1.611.484	-	1.611.484	1.859.084
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	294.024	-	4.358	(6.598)	2.089	293.873	-	293.873	-
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	206.533	-	2.037	-	(928)	207.642	-	207.642	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	12,55990	184.189	-	4.760	-	1.043	189.992	-	189.992	211.669
94.270.000-8	Almendral S.A. (3) (4)	Chile	7,59995	103.675	-	(119)	-	6.142	109.698	-	109.698	111.199
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	54.047	-	14	-	-	54.061	-	54.061	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	17.220	-	1.680	(5.931)	(48)	12.921	-	12.921	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	20,46543	17.129	-	120	-	913	18.162	-	18.162	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	14.345	-	240	-	269	14.854	-	14.854	-
	Hidroeléctrica Aysén S.A. en											
76.652.400-1	Liquidación (2) (5)	Chile	49,00000	6.733	-	2.730	-	(34)	9.429	(9.429)	-	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	1	-	-	-	(1)	-	-	-	-
<b>Totales</b>				<b>2.475.096</b>	<b>-</b>	<b>43.965</b>	<b>(12.529)</b>	<b>15.584</b>	<b>2.522.116</b>	<b>(9.429)</b>	<b>2.512.687</b>	<b>2.181.952</b>

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 31-ene-2017	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Saldo 31-dic-2017	Traspaso a activos mantenidos para distribuir a los propietarios	Total al 31-dic-2017	Valor razonable de asociadas con cotización bursatil
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ejercicio Anterior</b>												
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,51000	1.555.950	-	20.168	(926)	2.008	1.577.200	-	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	-	294.024	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	12,55990	156.151	-	22.745	(5.411)	10.704	184.189	-	184.189	192.043
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	126.319	-	5.362	-	74.852	206.533	-	206.533	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (3)	Chile	7,59995	96.843	105	2.472	(578)	4.833	103.675	-	103.675	115.827
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	51.448	-	2.599	-	-	54.047	-	54.047	-
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A. (2)	Chile	42,50000	15.493	-	793	-	843	17.129	-	17.129	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	20,46543	17.049	-	8.187	(8.104)	88	17.220	-	17.220	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	12.281	-	919	-	1.145	14.345	-	14.345	-
	Hidroeléctrica Aysén S.A. en											
76.652.400-1	Liquidación (2) (5)	Chile	49,00000	9.245	2.923	(6.202)	-	767	6.733	-	6.733	-
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A. (2)	Chile	50,00000	5	-	(4)	-	-	1	-	1	-
<b>Totales</b>				<b>2.298.479</b>	<b>3.028</b>	<b>68.736</b>	<b>(20.893)</b>	<b>125.746</b>	<b>2.475.096</b>	<b>-</b>	<b>2.475.096</b>	<b>1.966.618</b>

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

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

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

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

(5) Ver nota 5

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

31 de marzo de 2018											
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	3.600.484	11.563.601	1.540.157	5.363.721	1.494.860	1.350.595	144.265	36.238	180.503
Coindustria Ltda.		50,00000	18.752	585.870	2.696	14.192	8.876	159	8.717	4.176	12.893
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	10.043.158	6.696.853	8.351.656	6.885.915	366.769	328.566	38.203	(169)	38.034
Almendral S.A.	1.368.114.727	7,59995	1.337.986	5.029.473	906.118	3.039.495	764.318	765.872	(1.554)	(77.723)	(79.277)
Hidroeléctrica Aysén S.A. en Liquidación (*)	3.237.675	49,00000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	108.123	-	-	-	532	503	29	-	29
Vecal S.A.	1.125.000	50,00000	53.626	499.431	21.517	116.255	4.601	526	4.075	(17.207)	(13.132)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	254	97.996	8.418	1.087	1.139	555	584	2.890	3.474
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	13.030	19.948	382	2.885	1.180	328	480	-	-
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	11.389	54.786	19.881	15.895	7.713	(2.115)	3.955	-	-
<b>Total</b>			<b>15.186.802</b>	<b>24.547.958</b>	<b>10.850.825</b>	<b>15.439.445</b>	<b>2.649.988</b>	<b>2.444.989</b>	<b>198.754</b>	<b>- 51.795</b>	<b>142.524</b>
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. en Liquidación (*)	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
Vecal 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	-	-
<b>Total</b>			<b>14.808.923</b>	<b>24.152.075</b>	<b>10.538.227</b>	<b>15.326.949</b>	<b>9.853.160</b>	<b>9.415.896</b>	<b>411.116</b>	<b>176.728</b>	<b>579.401</b>

(\*) Ver nota 5.

**Información Adicional**

- I. **Electrogas S.A.:** Empresa dedicada al transporte de gas natural y otros combustibles. Cuenta con un gasoducto entre el "City Gate III" ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el "Plant Gate" ubicado en la comuna de Quillota – Quinta Región, y un gasoducto desde "Plant Gate" a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Enap Refinería Concón.

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

- II. **Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (HidroAysén), En Liquidación:** 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 Hidroaysén" 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.

En la actualidad, la sociedad está en proceso de disolución y de liquidación de sus activos.

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

- III. **Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:** Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de propiedad de Transelec S.A.

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC.

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

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

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

<b>Activos Intangibles Neto</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Licencias</b>		
Software	3.475	3.451
<b>Derechos no generados internamente</b>		
Derechos de aguas	17.439	17.440
Programas Computacionales	2.705	2.899
Servidumbres	58.101	58.145
Activos intangibles relacionados con clientes	42.568	43.362
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	87	87
Contrato de Concesión portuaria	49.666	50.566
Inversión en infraestructura	7.619	7.768
Obras obligatorias	156.883	156.638
<b>Derechos generados internamente</b>		
Concesión relleno marítimo	12.210	12.317
<b>Derechos en desarrollo</b>		
Obras obligatorias	8.617	11.397
<b>Activos Intangibles Identificables, Neto</b>	<b>368.952</b>	<b>373.652</b>
<b>Activos Intangibles Bruto</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Licencias</b>		
Software	13.436	12.799
<b>Derechos no generados internamente</b>		
Derechos de aguas	17.455	17.455
Programas Computacionales	3.909	3.909
Servidumbres	59.474	59.474
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	72.810
Inversión en infraestructura	9.516	9.516
Obras obligatorias	173.562	170.438
<b>Derechos generados internamente</b>		
Concesión relleno marítimo	14.440	14.440
<b>Derechos en desarrollo</b>		
Obras obligatorias	8.617	11.397
<b>Activos Intangibles Identificables, Bruto</b>	<b>429.729</b>	<b>428.748</b>
<b>Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Licencias</b>		
Software	(9.961)	(9.348)
<b>Derechos no generados internamente</b>		
Derechos de aguas	(16)	(15)
Programas Computacionales	(1.204)	(1.010)
Servidumbres	(1.373)	(1.329)
Activos intangibles relacionados con clientes	(4.247)	(3.453)
Concesiones	(26)	(26)
Contrato de Concesión portuaria	(23.144)	(22.244)
Inversión en infraestructura	(1.897)	(1.748)
Obras obligatorias	(16.679)	(13.800)
<b>Derechos generados internamente</b>		
Concesión relleno marítimo	(2.230)	(2.123)
<b>Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor</b>	<b>(60.777)</b>	<b>(55.096)</b>

**(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 está avanzando en las pruebas finales del aciducto, que forma parte de la obra obligatoria de construcción en la Fase 1.

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 periodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente										D° generados internamente	D° en desarrollo	Total
	Software	D° de agua	Programa computacional	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo	Obras obligatorias			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Saldo Inicial al 01 de enero de 2018	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		
<b>Movimientos :</b>															
Adiciones y ajustes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.124	-	(2.780)	344		
Traslados desde Obras en Ejecución	637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	637		
Amortización	(613)	(1)	(194)	(44)	-	-	(900)	(794)	(149)	(2.879)	(107)	-	(5.681)		
Total movimientos en activos intangibles identificables	24	(1)	(194)	(44)	-	-	(900)	(794)	(149)	245	(107)	(2.780)	(4.700)		
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de marzo 2018, Neto</b>	<b>3.475</b>	<b>17.439</b>	<b>2.705</b>	<b>58.101</b>	<b>9.582</b>	<b>87</b>	<b>49.666</b>	<b>42.568</b>	<b>7.619</b>	<b>156.883</b>	<b>12.210</b>	<b>8.617</b>	<b>368.952</b>		

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente										D° generados internamente	D° en desarrollo	Total
	Software	D° de agua	Programa computacional	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Contrato de concesión portuario	Activos intangibles relacionados con clientes	Inversión en Infraestructura	Obras obligatorias	Concesión relleno marítimo	Obras obligatorias			
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$			
Saldo Inicial al 01 de enero de 2017	5.284	18.510	1.967	58.118	9.582	96	53.422	46.539	8.363	74.530	12.741	109.710	398.862		
<b>Movimientos :</b>															
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)		
Amortización Acumulada Traslado entre Intangi	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)		
<b>Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre 2017, Neto</b>	<b>3.451</b>	<b>17.440</b>	<b>2.899</b>	<b>58.145</b>	<b>9.582</b>	<b>87</b>	<b>50.566</b>	<b>43.362</b>	<b>7.768</b>	<b>156.638</b>	<b>12.317</b>	<b>11.397</b>	<b>373.652</b>		

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

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

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad subsidiaria Puerto Central S.A., califica bajo el alcance de CINIIF N°12.

Respecto del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la Subsecretaría de Marina del Ministerio de Defensa Nacional, de fecha 30 de diciembre de 1996. Dichas obras fueron realizadas por la sociedad subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. y puestas en funcionamiento a partir del ejercicio 2013 y que permitieron 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 cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 25 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017, a valor neto y bruto, es la siguiente:

<b>Clases de Propiedades, Planta y Equipos</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Terrenos	330.637	330.227
Construcción en Curso	475.849	541.696
Arrendamientos Financieros	11.113	11.307
Edificios y Construcciones	115.093	225.959
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3.439	2.881
Máquinas y Equipos	119.877	121.793
Infraestructura Portuaria	84.418	81.627
Muebles y útiles	292	280
Equipos de oficina	3.324	3.410
Equipos de transporte	721	755
Activos Generadores de Energía	4.221.729	4.068.854
Otras Propiedades, Planta y Equipos	381.090	376.249
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>5.747.582</b>	<b>5.765.038</b>
Terrenos	330.637	330.227
Construcción en Curso	541.095	606.942
Arrendamientos Financieros	15.154	15.154
Edificios y Construcciones	134.126	284.318
Equipamiento de Tecnologías de la Información	12.345	11.487
Máquinas y Equipos	151.742	151.492
Infraestructura Portuaria	118.181	114.479
Muebles y útiles	1.027	994
Equipos de oficina	9.013	9.013
Equipos de transporte	1.730	1.730
Activos Generadores de Energía	5.720.625	5.475.436
Otras Propiedades, Planta y Equipos	473.072	464.558
<b>Propiedades, Planta y Equipos, Bruto</b>	<b>7.508.747</b>	<b>7.465.830</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Construcción en Curso	(65.246)	(65.246)
Arrendamientos Financieros	(4.041)	(3.847)
Edificios y Construcciones	(19.033)	(58.359)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(8.906)	(8.606)
Máquinas y Equipos	(31.865)	(29.699)
Infraestructura Portuaria	(33.763)	(32.852)
Muebles y útiles	(735)	(714)
Equipos de oficina	(5.689)	(5.603)
Equipos de transporte	(1.009)	(975)
Activos Generadores de Energía	(1.498.896)	(1.406.582)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(91.982)	(88.309)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(1.761.165)</b>	<b>(1.700.792)</b>

Los movimientos ocurridos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2018</b>	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
<b>Movimiento año 2018:</b>													
Adiciones	35.706	-	-	883	47	809	-	33	-	-	-	-	37.478
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	410	-	-	-	-	5.707	-	-	-	-	-	6.117
Desapropiaciones	-	-	-	(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	(41)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	2
Traslados desde Obras en Ejecución	(98.498)	-	-	-	57	-	2.807	-	-	-	-	94.997	(637)
Traslados entre Activos	-	-	(150.192)	-	-	-	-	-	-	-	-	150.192	-
Transferencias	(3.055)	-	-	16	146	2.893	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada traslados	-	-	40.428	-	-	-	-	-	-	-	-	(40.428)	-
Gastos por depreciación	-	-	(1.102)	(302)	(2.166)	(911)	(3.673)	(21)	(34)	(194)	(86)	(51.886)	(60.375)
<b>Total movimientos</b>	<b>(65.847)</b>	<b>410</b>	<b>(110.866)</b>	<b>558</b>	<b>(1.916)</b>	<b>2.791</b>	<b>4.841</b>	<b>12</b>	<b>(34)</b>	<b>(194)</b>	<b>(86)</b>	<b>152.875</b>	<b>(17.456)</b>
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2018</b>	<b>475.849</b>	<b>330.637</b>	<b>115.093</b>	<b>3.439</b>	<b>119.877</b>	<b>84.418</b>	<b>381.090</b>	<b>292</b>	<b>721</b>	<b>11.113</b>	<b>3.324</b>	<b>4.221.729</b>	<b>5.747.582</b>
	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\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero 2017</b>	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
<b>Movimiento año 2017:</b>													
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	-	2.122	-	24	-	323	94.772	123
Traslado entre activos	-	-	(224)	-	-	-	(81)	-	-	-	24,00	281	-
Transferencias	(60.149)	-	-	-	38.898	21.251	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada traslados entre activos	-	-	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)
<b>Total movimientos</b>	<b>(79.960)</b>	<b>1.384</b>	<b>(4.082)</b>	<b>(235)</b>	<b>33.416</b>	<b>19.917</b>	<b>(35.763)</b>	<b>44</b>	<b>164</b>	<b>(757)</b>	<b>16</b>	<b>(67.961)</b>	<b>(133.817)</b>
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>541.696</b>	<b>330.227</b>	<b>225.959</b>	<b>2.881</b>	<b>121.793</b>	<b>81.627</b>	<b>376.249</b>	<b>280</b>	<b>755</b>	<b>11.307</b>	<b>3.410</b>	<b>4.068.854</b>	<b>5.765.038</b>

**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, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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

ii) Colbún S.A. mantenía al 31 de marzo de 2018 y 2017, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados con contratos de construcción por un importe de MUS\$55.198 y MUS\$68.510, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Abb S.A., Siemens S.A., Abengoa Chile S.A., Andritz Hydro S.R.L., Toshiba America do Sul Ltda., Consorcio Isotron Sacyr S.A., Ingeniería Agrosonda Ltda., Pine SpA, Orion Power S.A, Integracion de Tecnologias Ltq Limitada, Soc. Com. e Ingeniería y Gestion Ind. Ingher Ltda., Rhona S.A, entre otros.

iv) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de marzo de 2018 y 2017, han sido los siguientes:

CONCEPTO	Período terminado al	
	31-mar-18 MUS\$	31-mar-17 MUS\$
<b>Costos por préstamos</b>		
Costos por préstamos capitalizados	-	126
Costos por préstamos reconocidos como gasto	2.134	1.633
<b>Total costos por préstamos incurridos</b>	<b>2.134</b>	<b>1.759</b>
<b>Costos por intereses</b>		
Costos por intereses capitalizados	-	1.519
Gastos por intereses	18.837	18.534
<b>Total costos por intereses incurridos</b>	<b>18.837</b>	<b>20.053</b>
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	5,31%	4,74%

**a) Arrendamiento operativo:**

Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, 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:

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

### Arrendamiento Operativo

31 de marzo de 2018	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	118.229	472.904	2.441.103	3.032.236
<b>Total</b>	<b>118.229</b>	<b>472.904</b>	<b>2.441.103</b>	<b>3.032.236</b>

  

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
<b>Total</b>	<b>118.313</b>	<b>473.242</b>	<b>2.473.271</b>	<b>3.064.826</b>

### b) Arrendamiento financiero:

Al 31 de marzo de 2018, las Propiedades, planta y equipo incluyen MUS\$ 11.113, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2017 incluían MUS\$11.307 por este concepto.

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

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

#### Arrendamiento Financiero

31 de marzo de 2018	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.415	9.056	31.647	43.118
Intereses	1.974	6.830	19.345	28.149
Valor presente (ver nota 22.b.2)	441	2.226	12.302	14.969

  

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

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

a) La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 31 de marzo de 2018 por MUS\$35.164 y al 31 de diciembre de 2017 por MUS\$119.574.

b) Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Edificios y Construcciones	32	32
Equipamiento de Tecnologías de la Información	6.799	6.768
Máquinas y Equipos	6.173	5.907
Infraestructura Portuaria	5.624	5.596
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.430	1.430
Muebles y útiles	509	461
Equipos de oficina	3.962	3.942
Equipos de transporte	474	474
Activos Generadores de Energía	9.704	9.688
<b>Total</b>	<b>34.707</b>	<b>34.298</b>
<b>Depreciacion acumulada, activos depreciados</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Edificios y Construcciones	(32)	(32)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(6.799)	(6.768)
Máquinas y Equipos	(6.173)	(5.907)
Infraestructura Portuaria	(5.624)	(5.596)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(1.430)	(1.430)
Muebles y útiles	(509)	(461)
Equipos de oficina	(3.962)	(3.942)
Equipos de transporte	(472)	(472)
Activos Generadores de Energía	(9.704)	(9.688)
<b>Total</b>	<b>(34.705)</b>	<b>(34.296)</b>

c) Detalle de otras Propiedades, plantas y equipos

Otras propiedades, planta y equipos	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Subestaciones	150.023	149.746
Líneas de transmisión	126.601	127.635
Repuestos clasificados como activos fijos	96.361	90.655
Otros activos fijos	8.105	8.213
<b>Total otras propiedades, planta y equipos, neto</b>	<b>381.090</b>	<b>376.249</b>
Subestaciones	209.855	207.047
Líneas de transmisión	155.732	155.732
Repuestos clasificados como activos fijos	96.361	90.655
Otros activos fijos	11.124	11.124
<b>Total otras propiedades, planta y equipos, bruto</b>	<b>473.072</b>	<b>464.558</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor</b>		
Subestaciones	(59.832)	(57.301)
Líneas de transmisión	(29.131)	(28.097)
Otros activos fijos	(3.019)	(2.911)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(91.982)</b>	<b>(88.309)</b>

d) Detalle de Activos Generadores de Energía

<b>Activos Generadores de Energía, Neto</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Obras Civiles Generación</b>		
Hidroeléctrica	1.632.292	1.672.750
Térmica Carbón	290.521	220.808
Térmica Gas / Petróleo	44.465	44.124
<b>Maquinarias y Equipos Generación</b>		
Hidroeléctrica	639.591	558.498
Térmica Carbón	487.858	491.163
Térmica Gas / Petróleo	1.127.002	1.081.511
<b>Saldo Activos Generadores de Energía, Neto</b>	<b>4.221.729</b>	<b>4.068.854</b>
<b>Activos Generadores de Energía, Bruto</b>		
<b>Obras Civiles Generación</b>		
Hidroeléctrica	2.156.813	2.206.842
Térmica Carbón	355.883	260.852
Térmica Gas / Petróleo	54.507	54.501
<b>Maquinarias y Equipos Generación</b>		
Hidroeléctrica	888.200	759.889
Térmica Carbón	615.883	612.995
Térmica Gas / Petróleo	1.649.339	1.580.357
<b>Saldo Activos Generadores de Energía, Bruto</b>	<b>5.720.625</b>	<b>5.475.436</b>
<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores de Energía</b>		
<b>Obras Civiles Generación</b>		
Hidroeléctrica	(524.521)	(534.092)
Térmica Carbón	(65.362)	(40.044)
Térmica Gas / Petróleo	(10.042)	(10.377)
<b>Maquinarias y Equipos Generación</b>		
Hidroeléctrica	(248.609)	(201.391)
Térmica Carbón	(128.025)	(121.832)
Térmica Gas / Petróleo	(522.337)	(498.846)
<b>Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor</b>	<b>(1.498.896)</b>	<b>(1.406.582)</b>

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

<b>Obras en ejecución</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Otros Proyectos de Ejecución	9.965	11.551
<b>Total</b>	<b>9.965</b>	<b>11.551</b>

Al 31 de marzo de 2018, no mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios.

**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 períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

<b>Modelo del Costo</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Saldo Inicial</b>	<b>17.878</b>	<b>18.150</b>
Gastos por depreciación	(38)	(133)
Otros incrementos (decrementos)	(42)	(139)
Total cambios en propiedades de Inversión	(80)	(272)
<b>Saldo Final</b>	<b>17.798</b>	<b>17.878</b>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado : Vida útil, método lineal.  
 Vidas útiles utilizadas : 40 años  
 Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$19.350  
 Depreciación acumulada : MUS\$ 1.552

**Segmento inmobiliario y otros:** El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2018 es de MUS\$9.474 y el valor razonable, producto de una tasación de las propiedades de inversión, para este segmento es de UF 292.188 equivalentes a MUS\$13.059.

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\$285 al 31 de marzo de 2018 y MUS\$256 al 31 de marzo de 2017 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$38 y MUS\$38 respectivamente en ambos periodos.

**Segmento portuario:** El saldo neto de Propiedades de Inversión al 31 de marzo de 2018 y al 31 de diciembre de 2017 respectivamente es de MUS\$8.324 y de MUS\$8.366, que corresponde a viviendas construidas y disponibles para la venta las cuales se encuentran registradas a su valor de costos menos deterioro. Cabe señalar que este activo no se encuentra sujeto a depreciación.

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de marzo de 2018 ascendió a MUS\$6.731 y solo corresponde a la valorización de los terrenos, los cuales a igual fecha tienen un valor libro de MUS\$4.979. Este valor fue determinado sobre la base de tasaciones independientes.

La subsidiaria Puertos y Logística S.A. ha registrado gastos al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 por MUS\$21 y MUS\$79, respectivamente.

Para garantizar el cumplimiento de sus obligaciones laborales y previsionales como empresa de muellaje, la sociedad tiene constituida una hipoteca sobre un terreno erizado ubicado en la comuna de Talcahuano, a favor de la Inspección Comunal del Trabajo por un valor de MUS\$1.392. Esta garantía se encuentra detallada en la nota N°41.1.



Al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017 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 marzo de 2018 y 31 de diciembre 2017, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-mar-2018		31-dic-2017	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1) (3) (4)	31.586	273.308	37.755	273.308
Obligaciones por leasing	441	14.528	428	14.643
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	62.686	1.590.792	56.592	1.587.393
Derivados de Cobertura	2.926	4.536	3.563	7.282
Financiamiento contrato de concesión (2)	1.132	24.413	1.111	24.703
Interés devengado financiamiento contrato concesión	307	-	311	-
Interés por pagar disponibilidad línea de crédito	36	-	9	-
Préstamos Línea IVA	17.862	-	17.857	-
Otros pasivos financieros	-	-	250	-
<b>Total</b>	<b>116.976</b>	<b>1.907.577</b>	<b>117.876</b>	<b>1.907.329</b>

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.
- (2) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la subsidiaria Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central 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.

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

31 de marzo de 2018								
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 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	UF	CLP	CLP	CLP
Tasa efectiva	5,11%	5,00%	5,11%	5,00%	0,39%	1,53%	1,53%	1,59%
Tasa nominal	4,76%	4,76%	4,76%	4,76%	0,39%	1,53%	1,53%	1,59%
<b>Montos nominales MUS\$</b>								
hasta 90 días	1.622	637	1.622	637	-	-	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	1.627	640	1.627	640	11.674	4.999	7.499	2.854
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.205</b>	<b>2.557</b>	<b>13.205</b>	<b>2.557</b>	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>23.751</b>	<b>2.554</b>	<b>23.751</b>	<b>2.554</b>	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	<b>75.099</b>	<b>53.544</b>	<b>75.099</b>	<b>53.544</b>	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>115.304</b>	<b>59.932</b>	<b>115.304</b>	<b>59.932</b>	<b>11.674</b>	<b>4.999</b>	<b>7.499</b>	<b>2.854</b>
		<b>Totales montos nominales</b>						<b>377.498</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>1.693</b>	<b>587</b>	<b>1.693</b>	<b>587</b>	<b>11.674</b>	<b>4.999</b>	<b>7.499</b>	<b>2.854</b>
hasta 90 días	1.512	587	1.512	587	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	181	-	181	-	11.674	4.999	7.499	2.854
		<b>Subtotal Préstamos bancarios corrientes</b>						<b>31.586</b>
<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>94.683</b>	<b>41.971</b>	<b>94.683</b>	<b>41.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>7.566</b>	<b>-</b>	<b>7.566</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 1 año hasta 2 años	2.338	-	2.338	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	5.228	-	5.228	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>18.840</b>	<b>-</b>	<b>18.840</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
más de 3 años hasta 4 años	8.023	-	8.023	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	10.817	-	10.817	-	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	<b>68.277</b>	<b>41.971</b>	<b>68.277</b>	<b>41.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>Subtotal Préstamos bancarios no corrientes</b>						<b>273.308</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>96.376</b>	<b>42.558</b>	<b>96.376</b>	<b>42.558</b>	<b>11.674</b>	<b>4.999</b>	<b>7.499</b>	<b>2.854</b>
		<b>Total valores contables</b>						<b>304.894</b>

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 días	Libor 180 días	Libor 180 días	Libor 180 días	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%
<b>Montos nominales MUS\$</b>								
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
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.205</b>	<b>2.557</b>	<b>13.205</b>	<b>2.557</b>	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>23.751</b>	<b>2.554</b>	<b>23.751</b>	<b>2.554</b>	-	-	-	-
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	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	<b>75.099</b>	<b>53.544</b>	<b>75.099</b>	<b>53.544</b>	-	-	-	-
<b>Total montos nominales</b>	<b>115.304</b>	<b>59.932</b>	<b>115.304</b>	<b>59.932</b>	<b>15.261</b>	<b>6.595</b>	<b>9.892</b>	<b>4.705</b>
Totales montos nominales								<b>386.925</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>562</b>	<b>89</b>	<b>562</b>	<b>89</b>	<b>15.261</b>	<b>6.595</b>	<b>9.892</b>	<b>4.705</b>
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								<b>37.755</b>
<b>Préstamos bancarios no cte.</b>	<b>94.683</b>	<b>41.971</b>	<b>94.683</b>	<b>41.971</b>	-	-	-	-
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>7.566</b>	-	<b>7.566</b>	-	-	-	-	-
más de 1 año hasta 2 años	2.338	-	2.338	-	-	-	-	-
más de 2 años hasta 3 años	5.228	-	5.228	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>18.840</b>	-	<b>18.840</b>	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 4 años	8.023	-	8.023	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	10.817	-	10.817	-	-	-	-	-
<b>más de 5 años</b>	<b>68.277</b>	<b>41.971</b>	<b>68.277</b>	<b>41.971</b>	-	-	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes								<b>273.308</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>95.245</b>	<b>42.060</b>	<b>95.245</b>	<b>42.060</b>	<b>15.261</b>	<b>6.595</b>	<b>9.892</b>	<b>4.705</b>
Total valores contables								<b>311.063</b>

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

31 de marzo de 2018						
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	-	-	-
Serie	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%	4,88%	4,79%	4,55%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	3,95%	4,50%	4,32%
<b>Montos nominales MUS\$</b>						
hasta 90 días	5.146	11.555	1.823	9.272	-	407
hasta 90 días hasta 1 año	4.136	8.937	6.093	-	5.000	11.000
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>17.602</b>	<b>35.746</b>	<b>24.372</b>	-	-	<b>36.000</b>
más de 1 año hasta 2 años	8.584	17.873	12.186	-	-	15.000
más de 2 año hasta 3 años	9.018	17.873	12.186	-	-	21.000
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>9.475</b>	<b>35.746</b>	<b>24.372</b>	-	-	<b>53.000</b>
más de 3 años hasta 4 años	9.475	17.873	12.186	-	-	25.500
más de 4 años hasta 5 años	-	17.873	12.186	-	-	27.500
<b>más de 5 años</b>	<b>-</b>	<b>98.302</b>	<b>79.210</b>	<b>500.000</b>	<b>500.000</b>	<b>240.000</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>36.359</b>	<b>190.286</b>	<b>135.870</b>	<b>509.272</b>	<b>505.000</b>	<b>340.407</b>
<b>Totales montos nominales</b>						<b>1.717.194</b>
<b>Valores contables MUS\$</b>						
<b>Obligaciones con el público ctes.</b>	<b>9.168</b>	<b>20.035</b>	<b>7.804</b>	<b>9.272</b>	<b>5.000</b>	<b>11.407</b>
hasta 90 días	5.090	11.327	1.823	9.272	-	407
más de 90 días hasta 1 año	4.078	8.708	5.981	-	5.000	11.000
<b>Subtotal Obligaciones con el público ctes.</b>						<b>62.686</b>
<b>Obligaciones con el público no ctes.</b>	<b>26.696</b>	<b>165.461</b>	<b>125.599</b>	<b>456.079</b>	<b>493.006</b>	<b>323.951</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>17.355</b>	<b>34.834</b>	<b>23.924</b>	-	-	<b>34.739</b>
más de 1 año hasta 2 años	8.463	17.417	11.962	-	-	14.363
más de 2 año hasta 3 años	8.892	17.417	11.962	-	-	20.376
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>9.341</b>	<b>34.834</b>	<b>23.924</b>	-	-	<b>51.853</b>
más de 3 años hasta 4 años	9.341	17.417	11.962	-	-	24.905
más de 4 años hasta 5 años	-	17.417	11.962	-	-	26.948
<b>más de 5 años</b>	<b>-</b>	<b>95.793</b>	<b>77.751</b>	<b>456.079</b>	<b>493.006</b>	<b>237.359</b>
<b>Subtotal Obligaciones con el público no ctes.</b>						<b>1.590.792</b>
<b>Obligaciones con el público</b>	<b>35.864</b>	<b>185.496</b>	<b>133.403</b>	<b>465.351</b>	<b>498.006</b>	<b>335.358</b>
<b>Total valores contables</b>						<b>1.653.478</b>

**b.2.- Obligaciones por leasing**

<b>31 de marzo de 2018</b>			
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%		
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>	
más de 90 días hasta 1 año	442	442	
<b>más de 1 año hasta 3</b>	<b>911</b>	<b>911</b>	
más de 1 año hasta 2 años	368	368	
más de 2 años hasta 3 años	543	543	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>1.316</b>	<b>1.316</b>	
más de 3 años hasta 4 años	619	619	
más de 4 años hasta 5 años	697	697	
<b>más de 5 años</b>	<b>12.300</b>	<b>12.300</b>	
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>14.969</b>	<b>14.969</b>	
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>	
más de 90 días hasta 1 año	441	441	
<b>Obligaciones por Leasing Corrientes</b>	<b>441</b>	<b>441</b>	
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>910</b>	<b>910</b>	
más de 1 año hasta 2 años	368	368	
más de 2 años hasta 3 años	542	542	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>1.316</b>	<b>1.316</b>	
más de 3 años hasta 4 años	619	619	
más de 4 años hasta 5 años	697	697	
<b>más de 5 años</b>	<b>12.302</b>	<b>12.302</b>	
<b>Obligaciones por Leasing no Corrientes</b>	<b>14.528</b>	<b>14.528</b>	
<b>Obligaciones por Leasing total</b>	<b>14.969</b>	<b>14.969</b>	

<b>31 de diciembre de 2017</b>			
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%		
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>	
más de 90 días hasta 1 año	428	428	
<b>más de 1 año hasta 3</b>	<b>1.026</b>	<b>1.026</b>	
más de 1 año hasta 2 años	482	482	
más de 2 años hasta 3 años	544	544	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>1.316</b>	<b>1.316</b>	
más de 3 años hasta 4 años	619	619	
más de 4 años hasta 5 años	697	697	
<b>más de 5 años</b>	<b>12.301</b>	<b>12.301</b>	
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>15.071</b>	<b>15.071</b>	
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>	
más de 90 días hasta 1 año	428	428	
<b>Obligaciones por Leasing Corrientes</b>	<b>428</b>	<b>428</b>	
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>1.026</b>	<b>1.026</b>	
más de 1 año hasta 2 años	482	482	
más de 2 años hasta 3 años	544	544	
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>1.316</b>	<b>1.316</b>	
más de 3 años hasta 4 años	619	619	
más de 4 años hasta 5 años	697	697	
<b>más de 5 años</b>	<b>12.301</b>	<b>12.301</b>	
<b>Obligaciones por Leasing no Corrientes</b>	<b>14.643</b>	<b>14.643</b>	
<b>Obligaciones por Leasing total</b>	<b>15.071</b>	<b>15.071</b>	

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

Intereses al 31-03-2018 MUS\$						Vencimiento						Total Deuda
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	
Bono 144A/Regs 2017 (Fénix Power Perú)	US\$	408	103.168	340.000	20-09-2027	-	14.570	27.435	23.646	37.925	103.576	443.576
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	17.602	15.976	28-03-2033	454	1.345	3.447	3.198	9.158	17.602	33.578
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	1.331	33.921	93.533	15-12-2028	2.285	2.534	9.879	8.605	11.949	35.252	128.785
Crédito Banco Credito e Inv.	US\$	587	30.771	41.971	06-01-2032	1.009	1.121	4.479	4.473	20.276	31.358	73.329
Crédito Banco itaú	US\$	1.331	33.921	93.533	15-12-2028	2.285	2.534	9.879	8.605	11.949	35.252	128.785
Crédito Banco itaú	US\$	587	30.771	41.971	06-01-2032	1.009	1.121	4.479	4.473	20.276	31.358	73.329
Crédito Banco de Chile	CLP	27	49	4.972	25-07-2018	-	76	-	-	-	76	5.048
Crédito Banco de Chile	CLP	41	73	7.458	25-07-2018	-	114	-	-	-	114	7.572
Crédito Banco Estado	CLP	19	26	2.834	12-07-2018	-	45	-	-	-	45	2.879
Crédito Banco de Chile	UFR	16	30	11.659	27-07-2018	-	46	-	-	-	46	11.705
Bono Serie C	UFR	25	101	789	15-04-2021	27	24	64	11	-	126	915
Bono Serie F	UFR	59	720	4.200	01-05-2028	71	67	236	182	223	779	4.979
Bono Serie I	UFR	41	794	3.000	10-06-2029	67	67	237	188	276	835	3.835
Bono 144A/Regs 2017	US\$	9.272	188.228	500.000	11-10-2027	9.875	9.875	39.500	39.500	98.750	197.500	697.500
Bono 144A/Regs 2014	US\$	5.000	141.250	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	33.750	146.250	646.250

Intereses al 31-12-2017 MUS\$						Vencimiento						Total Deuda
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	
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

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa libor vigente al 31 de marzo de 2018 y 2017, 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:

	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Dólar	1.877.097	1.871.994
Unidades de Fomento	114.240	113.910
Pesos	33.216	39.301
<b>Total</b>	<b><u>2.024.553</u></b>	<b><u>2.025.205</u></b>

**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 Comisión para el Mercado Financiero (CMF) durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años.

Adicionalmente mantiene inscrita en la CMF 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.

Por su parte Fenix Power cuenta con una línea de crédito comprometida por US\$20 millones a un año plazo contratada con un banco local.

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 periodo terminado al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017 se detallan a continuación:

	<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Corriente</b>		
Acreedores comerciales	174.369	187.856
Otras cuentas por pagar:	73.350	91.388
Dividendos por pagar	62.704	72.563
Proveedores	8.088	8.567
Vacaciones del personal	1.726	3.176
Otros	832	7.082
<b>Total</b>	<b><u>247.719</u></b>	<b><u>279.244</u></b>
<b>No corriente</b>		
Otras cuentas por pagar	12.702	12.924
<b>Total</b>	<b><u>12.702</u></b>	<b><u>12.924</u></b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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 marzo de 2018

	Hasta 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 365 días	Mas de 365 días	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Sociedad Controlada Colbun S.A.</u></b>							
Bienes	81.854	-	-	-	-	-	81.854
Servicios	89.240	-	-	-	-	-	89.240
Otros	3.275	-	-	-	-	-	3.275
<b><u>Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.</u></b>							
Bienes	3.301	69	31	44	1	-	3.446
Servicios	1.836	10	13	41	-	4	1.904
Otros	2.304	291	66	40	9	14	2.724
<b><u>Sociedad Matriz y subsidiarias</u></b>							
Servicios	14	-	-	-	-	-	14
<b>Total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>181.824</b>	<b>370</b>	<b>110</b>	<b>125</b>	<b>10</b>	<b>18</b>	<b>182.457</b>

Al 31 de diciembre de 2017

	Hasta 30 días	31 a 60 días	61 a 90 días	91 a 120 días	121 a 365 días	Mas de 365 días	Total
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b><u>Sociedad Controlada Colbun S.A.</u></b>							
Bienes	56.732	-	-	-	-	-	56.732
Servicios	107.616	-	-	-	-	-	107.616
Otros	23.508	-	-	-	-	-	23.508
<b><u>Subsidiaria Puertos y Logistica S.A.</u></b>							
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
<b><u>Sociedad Matriz y subsidiarias</u></b>							
Servicios	19	-	-	-	-	-	19
<b>Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>196.264</b>	<b>86</b>	<b>27</b>	<b>22</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>196.423</b>

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de marzo de 2018 el valor por pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$128.683, en tanto al 31 de diciembre de 2017 alcanza MUS\$113.379.



Los principales acreedores comerciales al 31 de marzo de 2018 son:

**Sociedad controlada Colbún S.A.**

<b>Acreedores comerciales</b>	<b>%</b>
Enap Refinerías S.A.	11,00%
Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	9,00%
CGE S.A.	8,00%
Mapfre Cia. Seguros G. de Chile S.A.	6,00%
C.E.N	6,00%
CMC-Coal Marketing DAC	5,00%
Otros	55,00%
	<b>100%</b>

**Subsidiaria Puertos y Logística S.A.**

<b>Acreedores comerciales</b>	<b>%</b>
Mapfre Cia. De Seguros Generales de Chile S.A.	12,48%
Sitrans Servicios Integrados de Transportes Limitada.	12,39%
Empresa Portuaria San Antonio	9,47%
Constructora Benavente Limitada	6,13%
Bravo Ingenieria y Consultoria Limitada	5,06%
Ramiro Soto Valderrama y Compania Limitada	2,17%
Sodexo Servicios S.A.	2,10%
Factotal S.A.	2,07%
Chilquinta Energía S.A.	1,90%
Tattersal Maquinarias S.A	1,70%
Compania General de Electricidad S.A	1,64%
Transportes Leo Limitada	1,28%
Inchape Shipping Services BV Chile Limitada	1,24%
Empresa Nacional de Energía ENEX S.A.	1,20%
Otros Proveedores y Acreedores	39,17%
	<b>100%</b>

**NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES**

Las otras provisiones efectuadas al cierre de los períodos terminados al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017, son las siguientes:

Clases de Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Otras provisiones:</b>				
Remuneración Directores y Comité de Directores	1.403	1.292	-	-
Otras provisiones	37.914	29.765	33.711	33.389
<b>Total</b>	<b>39.317</b>	<b>31.057</b>	<b>33.711</b>	<b>33.389</b>

El movimiento de la cuenta provisiones corrientes es el siguiente:

Movimiento	31 de marzo de 2018					Total MUS\$
	Remuneración Directores y Comité	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones (3)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2018	1.292	4.461	33.389	25.287	17	64.446
Aumento (disminución) Provisiones existentes	483	813	322	7.337	(1)	8.954
Provisión utilizada	(372)	-	-	-	-	(372)
<b>Provisión Total al 31 de marzo de 2018</b>	<b>1.403</b>	<b>5.274</b>	<b>33.711</b>	<b>32.624</b>	<b>16</b>	<b>73.028</b>

Movimiento	31 de diciembre de 2017					Total MUS\$
	Remuneración Directores y Comité	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio,	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones (3)	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01/01/2017	1.035	5.160	-	-	2.241	8.436
Provisiones nuevas, otras provisiones	-	-	33.389	25.287	-	58.676
Aumento (disminución) Provisiones existentes	2.072	2.232	-	-	17	4.321
Provisión utilizada	(1.815)	(2.931)	-	-	(2.241)	(6.987)
<b>Provisión Total al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>1.292</b>	<b>4.461</b>	<b>33.389</b>	<b>25.287</b>	<b>17</b>	<b>64.446</b>

- (1) Provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.
- (2) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780), las cuales empezaron a regir en enero de 2017.
- (3) Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias.

**a.- Desmantelamiento:**

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

**b.- Reestructuración:**

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

c.- Litigios:

El Grupo al 31 de marzo 2018, 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**

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Provisión vacaciones	5.138	5.689
Incentivo de desempeño	3.349	13.053
Fondo de permanencia	610	573
Provisiones por reserva IPAS	32	31
<b>Total</b>	<b>9.129</b>	<b>19.346</b>

  

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente	
	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Término de contrato proyectos	787	426
Provisiones por reserva IPAS	36.369	34.819
Otros beneficios	3.466	4.669
<b>Total</b>	<b>40.622</b>	<b>39.914</b>

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

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

El Grupo evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de marzo de 2018 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

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

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

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

	Indemnización por años de servicio MUS\$
<b>Saldo al 1 de enero de 2018</b>	34.850
Costos servicios corrientes	1.111
Costo por intereses	191
Diferencia conversión moneda extranjera	646
Ganancias (Pérdidas) actuariales	97
Pagos indemnizaciones	(494)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2018</b>	<b>36.401</b>
<b>Saldo al 1 de enero de 2017</b>	27.241
Costos servicios corrientes	2.956
Costo por intereses	575
Diferencia conversión moneda extranjera	2.425
Ganancias (Pérdidas) actuariales	3.163
Pagos indemnizaciones	(1.510)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>34.850</b>

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

	Periodo	
	terminado al	
	31-mar-2018	31-mar-2017
Clases de Gastos por empleados	MUS\$	MUS\$
Sueldos y salarios	(26.655)	(21.123)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.140)	(4.314)
Otros beneficios a largo plazo	(773)	(275)
Otros gastos de personal	(1.941)	(1.699)
<b>Total Gastos de Personal</b>	<b>(34.509)</b>	<b>(27.411)</b>

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

Bases actuariales utilizadas		31-mar-2018	31-dic-2017
Tasa de descuento		4,60%	4,60%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	4,82%	4,82%
	Voluntario	0,00%	0,00%
Indice de rotación	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-mar-2018 %	31-dic-2017 %	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Tasa del Ejercicio	4,60	4,60	959	946
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,10	4,10	982	969
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,10	5,10	937	923

**Proyección del cálculo actuarial:** La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2018 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 obligación MUS\$
Situación actual al 31/03/2018	959
Proyección al 31/03/2019	1.039
Incremento Proyección	80

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

Bases actuariales utilizadas	31-mar-2018	31-dic-2017
Tasa de descuento	2,15%	2,17%
Tasa esperada de incrementos salariales	1,62%	1,62%
Indice de rotación	Voluntario	2,20%
	Despido	3,20%
Edad de retiro	Hombres	65
	Mujeres	60
Tabla de mortalidad	RV-2014	RV-2014

**Tasa de descuento:** Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de marzo de 2018. 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-mar-2018 %	Tasa 31-dic-2017 %	Obligación 31-mar-2018 MUS\$	Obligación 31-dic-2017 MUS\$
Tasa del periodo	2,15	2,17	35.254	33.779
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,65	1,67	37.688	36.256
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,65	2,67	32.934	31.542

**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 periodos 2018 y 2017, 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-mar-2018	31-dic-2017
Tasa de descuento, nominal anual	5,27%	5,27%
Incremento salarial, nominal anual	5,27%	5,27%
Tasa de inflación futura de largo plazo	3,00%	3,00%
Duración esperada de las obligaciones	16	16
Tasa de rotación anual	10,80%	10,80%
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

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 obligación plan beneficios definidos	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Saldo inicial	570	-
Costo del servicio	86	534
Costo financiero	1	18
Contribuciones pagadas	-	(17)
Ganancia (pérdida) actuarial	-	35
<b>Total</b>	<b>657</b>	<b>570</b>

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

Apertura de las revaloraciones	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Revaluaciones de los supuestos demograficos	-	29
Revaluaciones de supuestos financieros	-	6
Revaluaciones por experiencia	-	-
<b>Total de remediciones</b>	<b>-</b>	<b>35</b>

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	4,77%	5,27%	5,77%	7,07%	-6,57%
Crecimiento de rentas	4,77%	5,27%	5,77%	-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-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>a) Corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	17.002	22.573
Ingresos anticipados (1)	244	942
Otros	1.215	1.180
<b>Total</b>	<b>18.461</b>	<b>24.695</b>
<b>b) No corriente</b>		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	12.411	12.210
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	344	333
<b>Total</b>	<b>12.755</b>	<b>12.543</b>

- (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\$5.785 correspondiente al reconocimiento del Leasing que la Sociedad mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).



**NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO**

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 31 de marzo de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

Movimiento del capital	31-mar-2018		31-dic-2017	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
<b>Saldo Final</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>	<b>125.000.000</b>	<b>155.890</b>

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

	31-mar-2018	31-mar-2017
<b>Ganancias Básicas por Acción diluida</b>		
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	61.729	31.038
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	39.573	38.792
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>101.302</b>	<b>69.830</b>
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>101.302</b>	<b>69.830</b>
<b>Nº de Acciones en circulación</b>	<b>125.000.000</b>	<b>125.000.000</b>
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (dólares por acción)</b>	<b>0,8104</b>	<b>0,5586</b>
<b>* (Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida, atribuible a los propietarios de la Controladora (dólares por acción)</b>	<b>0,4938</b>	<b>0,2483</b>

c.- El N° de accionistas al 31 de marzo de 2018 asciende a 1.837, y al 31 de diciembre de 2017 asciende a 1.840.

**NOTA - 28 OTRAS RESERVAS**

El saldo de Otras reservas al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2018 y 31 diciembre de 2017, es el siguiente:

Otras reservas	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Inversiones Disponible para la Venta	210.090	210.090
Venta inversiones Disponible para la venta (1)	3.256	2.770
Inversiones Valor Patrimonial Proporcional	(492.328)	(502.179)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(121.577)	(124.750)
Coberturas de flujo de efectivo	108.690	105.136
Impuestos diferidos	(22.210)	(22.849)
<b>Total</b>	<b>(314.079)</b>	<b>(331.782)</b>

(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.-

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

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

Variación de Resultados Retenidos	31-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
<b>Saldo Inicial</b>	5.118.464	5.007.334
Resultado del Ejercicio	61.729	189.884
Dividendos	-	(59.152)
Otros variaciones (1)	-	(16.967)
Venta de Acciones (2)	-	(2.635)
<b>Saldo Final</b>	<b>5.180.193</b>	<b>5.118.464</b>

(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.

b.- En virtud de la Circular N° 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-mar-2018 MUS\$	31-dic-2017 MUS\$
Saldo Inicial	3.367.247	3.253.482
Resultado del Ejercicio	61.729	189.884
Dividendos	-	(59.152)
Otras variaciones (1) (2)	-	(16.967)
<b>Total resultados retenidos distribuibles</b>	<b>3.428.976</b>	<b>3.367.247</b>
<b>Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente (2)	451.739	451.739
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
<b>Total resultados retenidos no distribuibles</b>	<b>1.751.217</b>	<b>1.751.217</b>
<b>Total resultados retenidos</b>	<b>5.180.193</b>	<b>5.118.464</b>

(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).

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

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

<b>Utilidad Líquida Distribuible</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>61.729</b>	<b>189.884</b>
<b>Ajustes de subsidiarias y asociadas</b>		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	3.056	9.670
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(916)	(2.380)
Otros Ajustes Asociadas	135	(1)
<b>Total utilidad líquida distribuible</b>	<b><u>64.004</u></b>	<b><u>197.173</u></b>

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo			
	CLP	162.221	212.669
	EUR	850	1.131
	PEN	19.030	13.957
Otros activos financieros corrientes			
	CLP	29.995	6.298
Otros activos no financieros corrientes			
	CLP	4.014	2.504
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes			
	CLP	144.403	166.777
	PEN	46.254	43.809
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			
	CLP	17.096	18.988
Inventarios			
	CLP	1.248	1.218
Activos por impuestos corrientes			
	CLP	17.387	4.676
	PEN	6.453	6.065
<b>Total Activos Corrientes</b>			
	CLP	<b>376.364</b>	<b>413.130</b>
	EUR	<b>850</b>	<b>1.131</b>
	PEN	<b>71.737</b>	<b>63.831</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros Activos Financieros, No Corriente			
	CLP	1.300.629	1.303.441
Otros Activos No Financieros, No Corriente			
	CLP	14.473	8.734
Cuentas por cobrar no corrientes			
	CLP	861	577
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación			
	CLP	317.852	304.995
Propiedades, Plantas y Equipo			
	CLP	1.344	1.353
Activos por impuestos diferidos			
	CLP	3.930	3.469
<b>Total Activos No Corrientes</b>			
	CLP	<b>1.639.089</b>	<b>1.622.569</b>

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

<b>PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	57.960	65.980
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	191.676	229.828
	PEN	5.471	4.408
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	2.279	3.983
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	6.183	5.238
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	1.372	2.596
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	9.129	18.096
	PEN	-	1.250
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	18.461	24.046
	PEN	-	906
<b>Total Pasivos Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>287.060</b>	<b>349.767</b>
	<b>PEN</b>	<b>5.471</b>	<b>6.564</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>31-mar-2018</b>	<b>31-dic-2017</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Otros pasivos financieros			
	CLP	81.383	79.005
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	338.310	338.752
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	40.622	39.914
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	10.046	10.257
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>			
	<b>CLP</b>	<b>470.361</b>	<b>467.928</b>

**NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS**

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Prestación de Servicios:</b>		
Venta de energía	406.618	382.044
Servicios Portuarios	32.484	27.559
Servicios Inmobiliarios	285	256
<b>Total</b>	<b>439.387</b>	<b>409.859</b>

**NOTA - 32 COSTO DE VENTAS**

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

Costo de ventas por segmento	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Electrico	(214.612)	(201.618)
Portuario	(25.871)	(19.602)
Inmobiliario	(38)	(38)
<b>Total</b>	<b>(240.521)</b>	<b>(221.258)</b>

**NOTA - 33 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Remuneración del Directorio	(447)	(336)
Remuneración Comité Directores	(33)	(25)
Honorarios varios	(4.451)	(6.886)
Gastos por depreciación y amortización	(58.633)	(59.592)
Gastos de personal	(23.576)	(19.193)
Gastos generales de oficina	(4.965)	(3.085)
Arriendos y gastos comunes	(97)	(62)
Patentes Municipales	(464)	(727)
Mantencion de oficina	-	(18)
Ingresos y Egresos Varios	(533)	(432)
<b>Total</b>	<b>(93.199)</b>	<b>(90.356)</b>

**NOTA - 34 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)**

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

Detalle	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Otras Ganancias</b>		
Indemnizaciones Cías de seguros	59	-
Dividendos percibidos	-	46
Venta de Acciones	-	4.694
Ajustes año anterior, impuestos, proveedores	158	6
Arriendos y servicios	-	9
Otros	885	899
<b>Total</b>	<b>1.102</b>	<b>5.654</b>
<b>Otras Pérdidas</b>		
Honorarios atención juicios	(114)	(85)
Castigos y multas	(180)	(78)
Baja de bienes propiedades, planta y equipo	(1)	-
Estimación clientes incobrables	(63)	-
Deterioro y castigos	(1)	-
Deducibles y reparaciones	(32)	(12)
Emissiones de Centrales Térmicas (1)	(3.301)	(2.799)
Otros	(1.467)	(1.371)
<b>Total</b>	<b>(5.159)</b>	<b>(4.345)</b>
<b>Total Otras Ganancias (Pérdidas)</b>	<b>(4.057)</b>	<b>1.309</b>

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

**NOTA - 35 INGRESOS FINANCIEROS**

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Depósitos a Plazo	5.262	2.687
Fondos Mutuos	35	34
Cuenta por Cobrar EPSA	648	301
Ingresos por otras inversiones	1	1
Intereses Devengados Comerciales	6	5
<b>Total</b>	<b>5.952</b>	<b>3.028</b>

**NOTA - 36 COSTOS FINANCIEROS**

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(3.875)	(5.929)
Gastos por bonos	(18.677)	(16.687)
Gastos por provisiones financieras	(2.134)	(1.766)
Resultados contratos Forward	(1.103)	(2.636)
Financiamiento contrato concesión	(292)	(468)
<b>Menos:</b>		
Gastos financieros activados	-	3.326
<b>Total</b>	<b>(26.081)</b>	<b>(24.160)</b>

**NOTA - 37 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS**

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

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias</b>		
Gastos por impuestos corrientes	(22.008)	(24.250)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(536)	1.558
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(22.544)</b>	<b>(22.692)</b>
<b>Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias</b>		
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	(594)	6.668
<b>(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(594)</b>	<b>6.668</b>
<b>Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias</b>	<b>(23.138)</b>	<b>(16.024)</b>



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

	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Reconciliación Gasto</b>		
<b>Impuesto a las ganancias</b>		
<b>Ganancia antes de impuesto a la renta</b>	<b>124.440</b>	<b>85.854</b>
Gasto por impuesto a la renta (1)	(33.599)	(21.893)
<b>Ajustes por diferencia base financiera/tributaria</b>		
Diferencia de cambio	598	4.778
Participación en ganancias de asociadas	10.615	1.624
Resultado por impuestos diferidos	1.615	(6.844)
Otros ajustes al impuesto corriente	(1.773)	(357)
<b>Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total</b>	<b>(22.544)</b>	<b>(22.692)</b>
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos (2) (3)	(594)	6.668
<b>Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias</b>	<b>(23.138)</b>	<b>(16.024)</b>
<b>Reconciliación tasa impositiva efectiva</b>		
Tasa impositiva legal	27,0%	25,5%
Ajustes a la tasa impositiva legal	-8,4%	-6,8%
<b>Tasa impositiva efectiva</b>	<b>18,6%</b>	<b>18,7%</b>

- (1) Al 31 de marzo de 2018 el impuesto fue calculado con la tasa del 27% (Ley 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 29,5% en Perú. Al 31 de diciembre de 2017 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 25,5% (Ley 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 29,5% en Perú.
- (2) 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 marzo de 2018, la sociedad controlada Colbún S.A., presenta lo siguiente: Su subsidiaria extranjera Fénix Power Perú S.A. al 31 de marzo de 2018 registra pérdidas tributarias acumuladas por un monto de MUS\$150,6. A su vez la filial nacional Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del periodo pérdidas tributarias por un monto ascendente de MUS\$11.817. Respecto de las dos filiales mencionadas que mantienen perdidas tributarias, se esperan revertirlas en el futuro, por lo que se reconoció un activo por impuestos diferidos.

De acuerdo a lo indicado en la NIC12, se reconoce un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, cuando la administración de la Sociedad, ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar, 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 periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

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

<b>Activos por Impuestos</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Provisiones	19.835	20.444
Descuentos comerciales y otros	3.894	3.431
Beneficios Post- Empleo	8.342	7.641
Deudores incobrables	13	12
Contingencias	46	46
Pérdidas fiscales	47.546	47.332
Existencias	1.797	1.753
Resultado no realizado (RNR)	292	292
Ingresos Anticipados	3.409	3.539
Inversiones en asociadas (*)	39.252	39.980
<b>Total Activos por Impuestos</b>	<b>124.426</b>	<b>124.470</b>
<b>Pasivos por Impuestos</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Depreciaciones	996.960	994.525
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	308.089	311.355
Activo intangible	14.569	14.599
Instrumentos de Cobertura	2.018	987
Otros	17.607	17.972
<b>Total Pasivos por Impuestos</b>	<b>1.339.243</b>	<b>1.339.438</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>1.214.817</b>	<b>1.214.968</b>

(\*) Ver nota 5.

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

<b>Sociedad</b>	<b>Posición neta</b>			
	<b>Activos</b>		<b>Pasivos</b>	
	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>	<b>31-mar-2018 MUS\$</b>	<b>31-dic-2017 MUS\$</b>
Minera Valparaíso S.A.	-	-	90.348	90.993
Cominco S.A.	-	-	31.907	31.719
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	-	-	118.150	119.097
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	-	-	70.363	71.056
Colbún S.A.	39.423	38.361	921.061	918.046
Puertos y Logística S.A.	3.894	3.431	26.305	25.849
<b>Subtotal</b>	<b>43.317</b>	<b>41.792</b>	<b>1.258.134</b>	<b>1.256.760</b>
<b>Impuestos diferidos netos</b>			<b>1.214.817</b>	<b>1.214.968</b>

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2018</b>	124.470	1.339.438
Otros incrementos	-	(365)
Provisiones	(609)	-
Descuentos comerciales y otros	463	-
Propiedades, planta y equipo	-	2.678
Pérdidas Tributarias	214	-
Instrumentos de Cobertura	-	1.031
Existencias	44	-
Inversión disponible para la venta	-	(3.266)
Activo intangible	-	(273)
Beneficios Post- Empleo	701	-
Ingresos Anticipados	(130)	-
Deudores Incobrables	1	-
Inversiones en asociadas	(728)	-
<b>31 de marzo de 2018</b>	<b>124.426</b>	<b>1.339.243</b>
<b>Saldo inicial al 01 de enero de 2017</b>	67.365	1.227.175
Otros incrementos	-	12.411
Provisiones	13.549	-
Descuentos comerciales y otros	2.276	-
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 en asociadas	39.980	-
<b>31 de diciembre de 2017</b>	<b>124.470</b>	<b>1.339.438</b>

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

a) Diferencia de cambio neta

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

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-mar-2018	31-mar-2017
		MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(1.406)	1.291
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	(21)	131
Otros activos financieros corrientes	CLP	58	147
Otros activos no financieros corriente	CLP	19	5
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(231)	(4)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	(3)	(125)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	814	443
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	1	(79)
Activo por impuesto corriente	CLP	(80)	(318)
Activo por impuesto corriente	PEN	110	913
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	(90)	105
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	(267)	862
Otros activos financieros no corrientes	CLP	-	1
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	14	4
<b>Diferencias de cambio Activo</b>		<b>(1.082)</b>	<b>3.376</b>
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	69	(1.401)
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	(2)	(60)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(855)	(522)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	(8)	(8)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(470)	(345)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(7)	(2)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(14)	(6)
Otros pasivos no financieros	CLP	27	32
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	(6)	(238)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	1.279	(589)
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	(43)	(10)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	(10)	-
<b>Diferencias de cambio Pasivo</b>		<b>(40)</b>	<b>(3.149)</b>
<b>Total</b>		<b>(1.122)</b>	<b>227</b>

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Periodo terminado al	
		31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	1	4
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	188	222
Otros activos No financieros corrientes	CLP	1	1
Otros activos financieros no corrientes	CLP	1	-
<b>Unidad de Reajuste Activo</b>		<b>191</b>	<b>227</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	CLP	(1)	(50)
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	2	(3)
Otros Pasivos financieros corrientes	CLP	(76)	(65)
<b>Unidad de Reajuste Pasivo</b>		<b>(75)</b>	<b>(118)</b>
<b>Total</b>		<b>116</b>	<b>109</b>

**NOTA - 39 DIVIDENDOS POR ACCION**

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

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018 y de 2017 son los siguientes:

- Dividendo N°337, pagado el 18 de enero de 2017 por MUS\$20.901 (US\$0,167211370) por acción.
- Dividendo N°339, pagado el 10 de enero de 2018 por MUS\$22.643 (US\$0,181144504) 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.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 25 plantas de generación en operación, que incluyen la central Fénix Power (Chilca, Perú) y los activos de transmisión como subestaciones

eléctricas y líneas de transmisión.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 31 de marzo de 2018 y 2017:

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2018						
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.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	196	mar-18
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	158	mar-18
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	117	mar-18
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	81	mar-18
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	79	mar-18
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	77	mar-18
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	44	mar-18
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	44	mar-18
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	41	mar-18
Colbún S.A.	Zona Maule	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	mar-18
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	30	mar-18
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	mar-18
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	mar-18
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	17	mar-18
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	mar-18
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	34	mar-18
<b>Total</b>					<b>1.001</b>	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2018						
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.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	437	mar-18
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	217	dic-18
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	197	mar-18
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	176	abr-18
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	173	abr-18
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	141	abr-18
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	121	dic-18
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	82	dic-18
Colbún S.A.	Zona Maule	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	77	abr-18
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	69	dic-18
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	44	dic-18
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	43	dic-18
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	dic-18
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	28	dic-18
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	mar-18
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	75	mar-18
<b>Total</b>					<b>1.913</b>	



Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2017

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	248	mar-17
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	239	feb-17
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	126	mar-17
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	97	mar-17
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	71	mar-17
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	59	mar-17
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	mar-17
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	48	mar-17
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	mar-17
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	38	mar-17
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	35	mar-17
Colbún S.A.	Canuñillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	23	mar-17
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	6	mar-17
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	mar-17
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	139	mar-17
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	mar-17
<b>Total</b>					<b>1.265</b>	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2017

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	566	dic-17
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	285	abr-17
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	178	dic-17
Colbún S.A.	Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	167	dic-17
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	161	dic-17
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	103	dic-17
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	abr-17
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	36	dic-17
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	dic-17
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	dic-17
Colbún S.A.	Canuñillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	dic-17
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	abr-17
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	11	mar-17
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	13	abr-17
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	abr-17
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	124	mar-17
<b>Total</b>					<b>1.886</b>	

Desembolsos Perú

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2018						
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	114	mar-18
<b>Total</b>					<b>114</b>	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2018						
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	415	dic-18
<b>Total</b>					<b>415</b>	

Gastos Acumulados efectuados al 31 de marzo de 2017						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fénix Power Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	160	mar-17
<b>Total</b>					<b>160</b>	

Gastos Futuros al 31 de marzo de 2017						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fénix Power Perú S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	425	dic-17
<b>Total</b>					<b>425</b>	

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

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

Sociedad que realiza el desembolso	Proyecto asociado	Detalle de concepto de desembolso	Reconocimiento contable	Descripción del desembolso	Periodo terminado al	
					31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
Portuaria Lirquen S.A.	Relleno marítimo patio La Tosca	Estudios y compensaciones	Gasto	Medidas de mitigación	88	12
Puerto Central S.A.	Fase 1	Estudios de evaluación de impacto ambiental	Activo	Evaluación de impacto ambiental	37	13
					<b>125</b>	<b>25</b>

Para la operación en Lirquén, mantiene montos comprometidos para el año 2018 por concepto de compensaciones y mitigaciones de MUS\$52.

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\$15.

NOTA - 41 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

41.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos			
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable MUS\$	Pendientes 31-Mar-2018 MUS\$	Liberacion de la garantía		
							2018	2019	2022
Astillero y Maestranza de La Armada	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	80.000.000	133	-	133	133
Citibank NA	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	12.400.000	12.400	12.400	-	-
Dirección de Compras y Contratación Pública	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	10.000.000	17	17	-	-
GTD Teleductos S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	5.000.000	8	8	-	-
Consortio Transmataro	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	3.000	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	1.655.000	1.655	1.655	-	-
Bio Bío Cementos S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	653.005	653	653	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	530.899	23.727	23.727	-	-
Empresas CMPC S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	378.000	16.894	16.894	-	-
Cementos Bio Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	263.394	263	263	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	96.000	4.290	4.290	-	-
Cía. Minera Zaldivar SpA	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	70.000	3.128	3.128	-	-
Inacal S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	69.643	70	70	-	-
Ministerio de Bienes Nacionales	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	56.672	2.533	402	-	2.131
Arenex S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	23.121	23	23	-	-
Minera El Way S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	12.563	13	13	-	-
Asociación Chilena de Seguridad	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	500	22	22	-	-
Soc. Concesionaria Túnel El Melón S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	150	7	7	-	-
Enel Distribución Chile S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A	-	Hipoteca - Bien Raiz	CLP	1.392	-	-	-	-

(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			Activos comprometidos			Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de Garantía	Tipo	Moneda de Pacto	Valor contable MUS\$	2019	2020	2031
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	268	-	-	-
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.	2.000	-	-	-
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.	400	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	804	-	-	-
Chilquinta Energía S.A.	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.191	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	U.F.	1.592	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	No hay	CLP	1	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)*	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	98.637	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)*	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Acciones	US\$	6.656	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)*	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	Propiedades, Planta y Equipo	US\$	87.175	-	-	-

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 marzo de 2018, 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 marzo de 2018:

**Cauciones vigentes en dólares:**

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía	Liebherr Chile SPA	Contratista	1.773
Boleta de Garantía	Ingeniería en Automatización y Control Ltda.	Contratista	50
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	5.690
Boleta de Garantía	Suizcorp SPA	Contratista	573
Boleta de Garantía	Constructora Benavente Limitada.	Contratista	193
Boleta de Garantía	Fabricación y Montajes Eléctricos Montelec Ltda.	Contratista	26
Boleta de Garantía	REA Constructora Ltda.	Contratista	2

**Cauciones vigentes en pesos:**

Tipo de Caución	Otorgante	Relacion/Sociedad	Monto MUS\$
Boleta de Garantía	Comaco S.A.	Contratista	249
Boleta de Garantía	Constructora Benavente Limitada	Contratista	15

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de marzo de 2018 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

**Garantías Vigentes en Dólares**

**Depositados por:**

Abengoa Chile S.A.  
 TSGF SpA  
 Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Ind. Ingher Ltda.  
 ABB S.A.  
 Reiva S/A Automaco e Controle  
 Siemens S.A.  
 ABB Ltda.  
 Autotrol Chile S.A.  
 Reliable Energy Ingeniería Ltda.  
 Techvalue SpA

<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
Proveedores	2.113
Proveedores	1.157
Proveedores	732
Proveedores	145
Proveedores	136
Proveedores	38
Proveedores	34
Proveedores	26
Proveedores	17
Proveedores	8
<b>TOTAL</b>	<b>4.406</b>

**Garantías Vigentes en EUROS**

**Depositados por:**

Andritz Hydro S.R.L.  
 Andritz Chile Ltda.

<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
Proveedores	147
Proveedores	114
<b>TOTAL</b>	<b>261</b>

## Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en Pesos	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
Flesan S.A.	Proveedores	206
Konecranes Chile SpA	Proveedores	204
Dimetales SpA	Proveedores	176
Efepe S.A.	Proveedores	111
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	67
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	67
Serv. de Mantenimiento Infrared Ltda.	Proveedores	54
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	50
DPL Grout Maquinarias Ltda.	Proveedores	43
Maestranza Jaar Servicios Ltda.	Proveedores	36
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	26
Mrisk S.A.	Proveedores	22
Rafael Mauna Silva Contruccion y Servicios	Proveedores	21
Asesoría Forestal Integral Ltda.	Proveedores	18
Imahe S.A.	Proveedores	15
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	12
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	11
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	11
Polyrev SpA	Proveedores	9
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	8
Ingeteco S.A.	Proveedores	7
María Angélica Alvarez González	Proveedores	6
Rhona S.A.	Proveedores	5
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	5
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	4
Comercializadora de Artículos de Protección y Seguridad	Proveedores	4
Soc. Trans-Redes Serv. Eléctricos Integrales Ltda.	Proveedores	3
Telener Ltda.	Proveedores	3
Soc. Constructora Correa Lorenz Ltda.	Proveedores	3
Marcia Eugenia Paredes Vargas	Proveedores	2
Safe Energy SpA	Proveedores	2
Serv. de Respaldo de Energía Teknica Ltda.	Proveedores	2
Efd SpA	Proveedores	1
	<b>TOTAL</b>	<b>1.214</b>



<b>Garantías Vigentes en UF</b>	<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Proveedores	92
Constructora Puerto Ltda.	Proveedores	51
Serv. Emca SpA	Proveedores	47
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	31
Emp. Serv. Ingeniería e Información Ambiental	Proveedores	29
Securitas S.A.	Proveedores	13
Soc. Com. Conyser Ltda.	Proveedores	10
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	10
Cofama S.A.	Proveedores	9
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	2
Soc. Com. Camin Ltda.	Proveedores	2
Serv. Integrales de Alimentación DMO Foods Ltda.	Proveedores	2
Compass Catering S.A.	Proveedores	2
<b>TOTAL</b>		<b>300</b>

**Fénix Power Perú S.A.**

<b>Garantías Vigentes en Dólares</b>	<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
Toshiba América Do Sul Ltda.	Proveedores	180
Messer Gases	Proveedores	12
<b>TOTAL</b>		<b>192</b>

<b>Garantías Vigentes en Soles</b>	<b>Relación con la Sociedad</b>	<b>Monto MUS\$</b>
<b>Depositados por:</b>		
Empresa Regional de Serv.Público del oriente S.A.	Proveedores	1.966
J&V Resguardo S.A.C.	Proveedores	36
T-Copia S.A.C.	Proveedores	14
<b>TOTAL</b>		<b>2.016</b>

**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 intermedios, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado intermedios cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2018:

**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 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.

**2.-** Formulación de Cargos de la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA) en contra de la CT Santa María y a requerimiento del Tribunal Ambiental del Valdivia (TAV), por (i) la presunta existencia de equipos diferentes a los autorizados en la RCA y (ii) por el posible no ingreso en el SEIA del sobredimensionamiento de la chimenea del complejo térmico. Colbún presentó sus descargos ante la SMA debidamente fundamentados y está a la espera de la continuación del proceso.

Sin perjuicio de lo anterior, tanto Colbún S.A. como la SMA presentaron Recursos de Casación ante la Corte Suprema en contra del fallo del TAV que ordenó dicha formulación de cargos y la limitación de la potencia de la central a 350 MW bruto. Los recursos están en la fase previa de admisibilidad que revisa la Corte Suprema.

Cabe precisar que el proceso administrativo previo de investigación que realizó la SMA a la CT Santa María, esta autoridad consideró que no existían antecedentes para una formulación de cargos, sin embargo, el TAV revisando la resolución administrativa de la SMA ordenó formular estos dos cargos.

### **3.- 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 marzo de 2018 es MUS\$ 3.219 (M\$1.942.270), (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.

A juicio de la Compañía considera que las provisiones registradas en los estados financieros consolidados intermedios cubren debidamente los riesgos por los litigios, por lo que no es previsible que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Al 31 de marzo de 2018 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 pendiente los alegatos de la apelación de la sentencia definitiva. 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\$ 152. La medida prejudicial se encuentra otorgada, estando pendiente que se inicie el término probatorio en el juicio ordinario de cobro de pesos. La sociedad subsidiaria ejercerá todos los derechos para que la medida prejudicial precautoria y posterior demanda ordinaria de cobro de pesos sean acogidos. No es posible adelantar el resultado en esta etapa.

**3.-** Ante el Juzgado del Trabajo de Concepción RIT O-1165-2017, se ha interpuesto un Juicio Laboral en contra de Puerto Lirquén S.A., siendo la causa el cobro de prestaciones laborales. Se pretende por parte de ex trabajadores portuarios eventuales el pago de la suma de MUS\$ 119 contenido en acuerdo de Unión Portuaria de Chile y el Gobierno para el término del conflicto portuario del año 2014. Se dictó sentencia definitiva que rechazó la demanda en su totalidad y se encuentra en estado de acuerdo ante la Corte de Apelaciones de Concepción. La Sociedad ejercerá todos los derechos en defensa de sus intereses estimándose un resultado favorable de la causa.

**4.-** En la causa Rol C-1088-2016, se ha introducido demanda de Friz y otros contra EPSA y Puerto Central S.A, la naturaleza de la misma es por indemnización de perjuicios por MUS\$ 1.840. 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. estimándose un resultado favorable de la causa.

**5.-** En la causa Rol C-934-2016, se ha introducido demanda de Alcántara y otros contra EPSA y Puerto Central S.A, la naturaleza de la misma es por indemnización de perjuicios por MUS\$ 247. 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 recibió la causa a prueba, encontrándose en estado de resolverse un recurso de reposición deducido por EPSA. Se ejercerán todos los derechos por parte de Puerto Central S.A. estimándose un resultado favorable de la causa.

**6.-** Ante el 1° Juzgado de Letras de San Antonio Causa Rol N° C-105-2017, se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A., demanda de Banco de Chile. Tratándose 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\$ 54. La demanda se encuentra con sentencia de primera instancia teniendo preparada la vía ejecutiva, encontrándose pendiente el fallo del juicio ejecutivo propiamente tal. La sociedad subsidiaria pretende defender y resguardar 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 en la causa Rol N° C-773-2016, se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A., demanda de Factotal S.A. Se trata de una gestión preparatoria de la vía ejecutiva, en virtud de la cual la demandante, mediante la notificación judicial de las facturas, pretende darle mérito ejecutivo a las 3 facturas objeto del juicio, siendo la cuantía MUS\$ 153. Se dictó sentencia de primera instancia que rechaza las excepciones a la ejecución, encontrándose pendiente el ingreso de casación en la forma y apelación ante la Corte de Apelaciones de Valparaíso. Muellaje Central S.A. defenderá y resguardará sus intereses sosteniendo la falsedad ideológica, falta de entrega de mercaderías y falta de entrega material de las 3 facturas objeto del juicio. A esta altura del proceso, no es posible estimar un resultado definitivo de la causa.

Cabe señalar, que al 31 de marzo de 2018 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 8 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 operaciones de financiamiento.

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo del 2018 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	31-mar-18	Vigencia
<b>Bono Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	9,90	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,74	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.795.870	jun-29

##### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31-mar-18	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	4.016.394
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.795.870
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.795.870
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.969.720
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,74
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	700.906
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	70.796

(\*) 12 meses móviles

##### Otros compromisos

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

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

## NOTA - 42 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

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

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

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

Con fecha 5 de mayo de 2011, la Empresa Portuaria San Antonio (EPSA) notificó que el Directorio de esa Sociedad adoptó en su sesión extraordinaria N°41 celebrada en esa fecha, la decisión de adjudicar a Puertos y Logística S.A. la Concesión del frente de atraque Costanera – Espigón del Puerto de San Antonio. En consecuencia con lo anterior y en función de las bases de licitación Puerto Central S.A. se constituyó mediante escritura pública con fecha 18 de julio de 2011, otorgada en la notaría pública de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, que se regirá por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046. Cabe señalar que esta sociedad comenzó sus operaciones con fecha 7 de noviembre de 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El proyecto de construcción se encuentra terminado y a la espera de cierre administrativo con EPSA, según se detalla en Nota 19.

Las obligaciones generadas al 31 de marzo de 2018 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

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

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

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 10 de mayo de 2018.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2018 han sido aprobados con fecha 10 de mayo de 2018.

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

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

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

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

Con fecha 5 de Abril de 2018

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 9 e incisos 1° y 2° del Artículo N° 10 de la Ley N° 18.045, Artículo N° 63 de la Ley N° 18.046, así como lo señalado por las Circulares N° 660, N° 1737 y la Norma de Carácter General N° 30, las tres de la comisión a su cargo, y debidamente facultado, informo y comunico a Ud., en carácter de hecho esencial, que el Directorio de la Sociedad en sesión 5 de Abril de 2018, acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas, que se celebrará el día 27 de Abril de 2018 a las 9:00 horas, en las oficinas de la Sociedad, ubicadas en Teatinos N° 220 Piso 7°, Santiago. Tendrán derecho a participar en dicha junta los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 21 de Abril de 2018.

En la misma sesión el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, el pago del dividendo definitivo N° 340 de \$330,00 (Trescientos treinta pesos) por acción, con cargo a utilidades del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017. De ser aprobado el referido dividendo, su pago se efectuara a contar del día 8 de Mayo de 2018 y tendrán derecho a percibirlo, los accionistas inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del día 2 de Mayo de 2018.

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

- Pronunciarse sobre la Memoria, Estados Financieros Auditados e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2017;
- Resolver sobre la distribución de las utilidades del ejercicio y el pago del dividendo N° 340;
- Fijar política de Dividendos;
- Fijar la remuneración del Directorio para el ejercicio 2018;
- Fijar la remuneración del comité de Directores y su presupuesto de gastos para el ejercicio 2018;
- Infirmar sobre los acuerdos del Directorio relacionados con las operaciones a que se refiere el Título XVI de la Ley N° 18.046;
- Designar Auditores Externos para el ejercicio 2018; y
- Tratar las demás materias que incumben a esta junta.

Con fecha 27 de Abril de 2018

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de la Comisión para el Mercado Financiero, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de nuestra sociedad, celebrada el Viernes 27 de Abril de 2018, se acordaron por la unanimidad de los accionistas las siguientes materias:

- a) Aprobar la Memoria, Estados Financieros, e Informe presentado por los Auditores Externos, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2017.
- b) Pagar, a partir del 8 de Mayo de 2018 a los señores accionistas inscritos a la medianoche del día 2 de Mayo de 2018, el dividendo definitivo mixto N° 340 de \$330.- por acción, equivalente a US\$0,546982480 por acción, calculado según el dólar observado publicado en el Diario Oficial del día de esta Junta de \$ 603,31 por dólar con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. En cumplimiento a la Circular N° 660 de 22 de Octubre de 1986 de esa Comisión adjuntamos 2 Formularios N°1 con el detalle de este dividendo.
- c) Aprobar como política de dividendos, repartir alrededor de un 60% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad en el ejercicio o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio si este resultare mayor al anterior.
- d) Aprobar la remuneración del Directorio para el Ejercicio 2018.
- e) Aprobar la remuneración del Comité del Directores y su presupuesto de gastos para el Ejercicio 2018.
- f) Designar a KPMG Auditores Consultores Ltda., como auditores externos para el ejercicio comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de diciembre de 2018.

Con fecha 27 de Abril de 2018

De acuerdo a lo dispuesto en el artículo 9 e inciso 2° del artículo 10 de la Ley N°18.045, así como lo señalado por la Circular N° 1.737 y la Norma de Carácter General N° 30, ambas de la Comisión para el Mercado Financiero, en mi calidad de Gerente General de Minera Valparaíso S.A., debidamente facultado, me permito informar a usted en calidad de hecho esencial o información relevante que, en reunión extraordinaria de Directorio de nuestra Sociedad, celebrada el Viernes 27 de Abril de 2018, el director señor Jorge Gabriel Larraín Bunster presentó su renuncia al cargo de Director y de Presidente de Minera Valparaíso S.A. a contar del 30 de Abril de 2018.

El Directorio designó como nuevo director al señor Joaquín Izcue Elgart, y designó como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Martín Costabal Llona, a contar de la misma fecha y hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas en la cual se procederá, conforme a la ley, a la renovación total del Directorio.

### **La Sociedad Controlada Colbún S.A. presenta los siguientes hechos posteriores:**

a. Con fecha 27 de abril de 2018 se celebró la Trigésima Segunda Junta Ordinaria de Accionistas. Se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

- 1.- Se acordó designar como empresa de auditoría externa para el año 2017 a KPMG Auditores Consultores Limitada.
- 2.- Se aprobó distribuir un dividendo definitivo N° 50, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2017, por la cantidad total de US\$ 212.764.817,08, correspondiente a US\$ 0,01214 por acción, el que se pagará a contar del día 8 de mayo de 2018 en pesos, moneda nacional, al tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial el día 2 de mayo de 2017, de acuerdo con los procedimientos habituales de la Sociedad para el pago de dividendos.



b. En sesión celebrada con fecha 2 de mayo de 2018 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo 2018, preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo 2018 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

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

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados intermedios

**Remuneraciones pagadas a los auditores externos**

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

	Periodo terminado al	
	31-mar-2018 MUS\$	31-mar-2017 MUS\$
<b>Sociedad Matriz</b>		
Servicios de auditoria	6	11
Otros servicios	3	-
<b>Subtotal</b>	<b>9</b>	<b>11</b>
<b>Subsidiaria Puertos y Logística S.A.</b>		
Servicios de auditoria	36	33
Otros servicios	24	-
<b>Subtotal</b>	<b>60</b>	<b>33</b>
<b>Sociedad Controlada Colbun S.A.</b>		
Servicios de auditoria	68	107
Servicios tributarios	-	25
Otros servicios	74	4
<b>Subtotal</b>	<b>142</b>	<b>136</b>
<b>Total</b>	<b>211</b>	<b>180</b>

\*\*\*\*\*