



**MINERA
VALPARAISO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al período de nueve meses
terminado al 30 de septiembre de 2012**

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

INDICE

Página

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	12
2.1 Bases de preparación y periodos	12
2.2 Bases de consolidación.....	14
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	16
2.4 Transacciones en moneda extranjera	16
2.5 Propiedades, planta y equipos.....	17
2.6 Activos biológicos.....	18
2.7 Propiedades de inversión	18
2.8 Activos intangibles.....	19
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros	20
2.10 Activos financieros.....	20
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura.....	22
2.12 Inventarios.....	23
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	24
2.14 Capital emitido.....	24
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24
2.16 Otros pasivos financieros.....	24
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	25
2.18 Beneficios a los empleados.....	25
2.19 Provisiones	25
2.20 Reconocimiento de ingresos	25
2.21 Medio ambiente.....	27
2.22 Distribución de dividendos	27
2.23 Ganancias por Acción	27
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	27
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS.....	28
2.26 Vacaciones al personal	28
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	28
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO	28
3.1 Factores de riesgo financiero.....	28
3.2 Estimación del valor razonable.....	35

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

3.3 Otros riesgos operacionales	35
3.4 Gestión del riesgo del capital	35
3.5 Medición del Riesgo.....	36
3.6 Análisis de Sensibilidad.....	36
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	36
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES	38
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	40
6.1 Negocio eléctrico.....	40
6.2 Negocio portuario	41
6.3 Negocio inmobiliario y otros.....	45
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos.....	46
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES.....	50
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	50
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	51
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	52
10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros.....	52
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	53
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	55
12.1 Saldos	55
12.2 Transacciones.....	56
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	57
12.4 Doce Mayores Accionistas:.....	58
NOTA - 13 INVENTARIOS	58
13.1 Política de medición de inventarios.....	58
13.2 Composición del rubro.....	58
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	59
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS	59
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA	59
15.1 Composición del rubro.....	60
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura.....	61
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	61
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	62
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS	62
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	65
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	67
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION	70
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	71
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	75

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	76
NOTA - 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	77
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES	78
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO	78
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS	79
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)	79
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA	81
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS	83
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	83
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)	84
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS	85
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	85
36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias	85
36.2 Impuestos diferidos	86
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	88
a) Diferencia de cambio neta	88
b) Resultados por unidades de reajustes	89
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION	89
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE	89
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	91
40.1 Garantías Directas	91
40.2 Garantías Indirectas	92
40.3 Cauciones obtenidas de terceros	92
40.4 Detalle de litigios y otros	96
40.5 Compromisos	99
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS	99
NOTA - 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	102
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	102
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	102
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	102
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios	102

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 30-Sep-2012	AI 31-Dic-2011
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	338.095	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	110.917	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	15.331	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	182.157	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	16.113	20.431
Inventarios Corrientes	13	52.636	46.265
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	246.471	188.519
Total de Activos Corrientes		961.720	898.015
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.301.437	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	32.272	22.964
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	564	410
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	404	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.542.732	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	139.552	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	4.986.791	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	14	682	682
Propiedades de Inversión	21	14.384	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	36	31.528	14.838
Total de Activos No Corrientes		9.050.346	8.473.237
Total de Activos		10.012.066	9.371.252

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado (En miles de Dólares)

		AI 30-Sep-2012	AI 31-Dic-2011
PASIVOS	Notas		
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	266.962	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	163.018	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	17.521	34.868
Otras provisiones a corto plazo	24	2.894	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	18.541	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	10.112	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	5.045	5.017
Total de Pasivos Corrientes		484.093	381.954
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.527.617	1.367.327
Cuentas por pagar no corrientes	23	15.500	15.500
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	20.275	15.499
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	755.663	673.992
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	9.133	8.429
Total de pasivos no corrientes		2.328.188	2.080.747
Total de pasivos		2.812.281	2.462.701
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.670.373	4.613.872
Otras Reservas	28	41.815	(124.425)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.868.078	4.645.337
Participaciones no controladoras		2.331.707	2.263.214
Patrimonio Total		7.199.785	6.908.551
Total Patrimonio y pasivos		10.012.066	9.371.252

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados (En miles de Dólares)		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
		Notas	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
Ganancia (Pérdida)						
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.064.296	1.056.454	333.964	380.183	
Costo de Ventas		(820.592)	(864.294)	(192.527)	(251.777)	
Ganancia Bruta		243.704	192.160	141.437	128.406	
Gastos de Administración	32	(161.073)	(154.109)	(56.387)	(51.716)	
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(4.892)	35.717	(1.829)	1.465	
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		77.739	73.768	83.221	78.155	
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		2.968	924	1.246	133	
Ingresos financieros	34	5.594	13.348	1.748	4.701	
Costos Financieros	35	(21.075)	(27.084)	(9.900)	(7.593)	
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	80.002	125.514	15.145	25.347	
Diferencias de Cambio	37	22.894	(27.953)	11.993	(27.118)	
Resultados por Unidades de Reajuste	37	2.884	5.492	(169)	1.582	
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		171.006	164.009	103.284	75.207	
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(64.305)	(35.959)	(75.950)	(37.658)	
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		106.701	128.050	27.334	37.549	
Ganancia (Pérdida)		106.701	128.050	27.334	37.549	
Ganancia (Pérdida), atribuible a						
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		86.581	122.294	17.894	24.782	
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		20.120	5.756	9.440	12.767	
Ganancia (Pérdida)		106.701	128.050	27.334	37.549	
Ganancias por acción						
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)						
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,8536	1,0244	0,2187	0,3004	
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,8536	1,0244	0,2187	0,3004	
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)						
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,8536	1,0244	0,2187	0,3004	
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,8536	1,0244	0,2187	0,3004	

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estado del Resultado Integral Consolidado		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio - Septiembre		
		Notas	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
Ganancia (Pérdida)			106.701	128.050	27.334	37.549
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos						
Diferencia de cambio por conversión						
Ganancias (Pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	9.232	11.368	9.078	11.335	
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto						
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		9.232	11.368	9.078	11.335	
Activos financieros disponibles para la venta						
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	49.311	(229.484)	(73.625)	(184.853)	
Ajuste de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos				0	0	
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		49.311	(229.484)	(73.625)	(184.853)	
Coberturas del flujo de efectivo						
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	2.162	(6.234)	4.376	(5.581)	
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		2.162	(6.234)	4.376	(5.581)	
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	115.397	(523.622)	59.808	(483.700)	
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		176.102	(747.972)	(363)	(662.799)	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral						
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	(9.862)	45.897	12.881	36.971	
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		(9.862)	45.897	12.881	36.971	
Otro resultado integral		166.240	(702.075)	12.518	(625.828)	
Resultado integral total		272.941	(574.025)	39.852	(588.279)	
Resultado integral atribuible a						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		252.821	-579.781	30.412	-601.046	
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		20.120	5.756	9.440	12.767	
Resultado integral total		272.941	(574.025)	39.852	(588.279)	

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo (En miles de Dólares)		Periodo de nueve meses terminado al		
Notas	30-Sep-2012	30-Sep-2011		
Flujos de Efectivo procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación				
Clases de cobros por actividades de operación				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.388.969	1.303.475		
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2.019	3.189		
Otros cobros por actividades de operación	28.089	19.329		
Clases de pagos				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.065.588)	(1.091.377)		
Pagos a y por cuenta de los empleados	(56.779)	(51.894)		
Otros pagos por actividades de operación	(25.507)	(15.449)		
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación	47.622	69.321		
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación	(63.279)	(60.301)		
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación	10.551	13.964		
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación	(14.797)	(59.261)		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación	(32.323)	(8.892)		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	218.977	122.104		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(46.773)	(10.037)		
Préstamos a entidades relacionadas	(11.142)	(9.244)		
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		438		
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	(364.687)	(324.186)		
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión	(2.576)	(14.875)		
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	(64.645)	(156.963)		
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión	60.653	145.959		
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión	1.833	0		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión	(47.747)	(20.146)		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(475.084)	(389.054)		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	65.999	0		
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación				
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	160.000	103.659		
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	225.072	0		
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(180.934)	(68.717)		
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.259)	(2.484)		
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación	(28.263)	(78.847)		
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación	0	(2.925)		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	240.615	(49.314)		
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(15.492)	(316.264)	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo				
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15.071	(17.782)		
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		(421)	(334.046)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	338.516	602.913		
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	8	338.095	268.867	

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

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

Por el periodo de nueve meses terminado al 30 de Septiembre de 2012	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora						Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total	
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas				Otras Reservas				Ganancias (pérdidas) acumuladas
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Otras Reservas varias					
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2012		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551
Patrimonio inicial Reexpresado		155.890	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)	4.613.872	4.645.337	2.263.214	6.908.551
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	86.581	86.581	20.120	106.701
Otros resultados integrales	28		39.449	9.232	2.162	115.397	166.240		166.240	0	166.240
Resultados integrales		0	39.449	9.232	2.162	115.397	166.240	86.581	252.821	20.120	272.941
Dividendos	29						0	(27.856)	(27.856)		(27.856)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(2.224)	(2.224)	48.373	46.149
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	39.449	9.232	2.162	115.397	166.240	56.501	222.741	68.493	291.234
Saldo Final Período Actual 30/09/2012		155.890	197.730	(33.240)	25.249	(147.924)	41.815	4.670.373	4.868.078	2.331.707	7.199.785

Por el periodo de nueve meses terminado
al 30 de Septiembre de 2011

Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2011		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Patrimonio inicial Reexpresado		155.890	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023	4.500.232	5.143.145	2.296.359	7.439.504
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	122.294	122.294	5.756	128.050
Otros resultados integrales			(183.587)	11.368	(6.234)	(523.622)	(702.075)		(702.075)	0	(702.075)
Resultados integrales		0	(183.587)	11.368	(6.234)	(523.622)	(702.075)	122.294	(579.781)	5.756	(574.025)
Dividendos							0	(34.487)	(34.487)		(34.487)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	(9.813)	(9.813)	(78.272)	(88.085)
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(183.587)	11.368	(6.234)	(523.622)	(702.075)	77.994	(624.081)	(72.516)	(696.597)
Saldo Final Período anterior 30/09/2011		155.890	345.819	12.720	20.750	(594.341)	(215.052)	4.578.226	4.519.064	2.223.843	6.742.907

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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 filiales y su sociedad controlada integran el grupo MINERA (en adelante el "Grupo").

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

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

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

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

- La generación, distribución, adquisición y venta de energía eléctrica;
- La prospección y explotación minera;
- La construcción por cuenta propia y explotación de bienes raíces;
- La actividad forestal, incluyendo la industrialización de la madera, su transporte terrestre y marítimo y la explotación de muelles y puertos para este fin.

Las actividades correspondientes a sus objetos las podrá ejecutar directamente o por intermedio de otras sociedades o asociaciones.

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 y organismos del Estado.

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por 6 sociedades filiales y 8 sociedades asociadas, dentro de las cuales se encuentra una de ellas, que sin ser filial, la Sociedad Matriz ejerce el control a través de la Administración.

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

Entidad	RUT	N° Registro	País de origen	% Participación 2012			% Participación 2011		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	0	92,88	92,88	0	92,88
Forestal Cominco S.A.	79.621.850-9	N/A	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	77,55	3,02	80,57	77,55	3,02	80,57
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	0	51,19	51,19	0	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,35	63,99	58,3	3,04	61,34
Colbún S.A. y filiales	96.505.760-9	295	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22

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

La Sociedad al 30 de Septiembre 2012, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 81,16% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de Septiembre de 2012, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 248 trabajadores que se desglosan como sigue: 174 trabajadores, 58 profesionales y técnicos y 16 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan por su filial Puertos y Logística S.A., el Grupo utiliza los servicios de 506 trabajadores portuarios eventuales. Por su parte la sociedad Controlada Colbún S.A. tiene contratado 961 trabajadores que se desglosan como sigue: 59 Gerentes y Ejecutivos principales, 601 Profesionales y Técnicos y 301 Trabajadores y otros.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 23 de Noviembre de 2012

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. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las IFRS vigentes al 30 de Septiembre de 2012 y aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

2.1 Bases de preparación y periodos

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A., sus sociedades filiales y controlada, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados intermedios muestran el estado de situación financiera al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 30 de Septiembre de 2011. Para los estados de resultados integrales se muestra, además, el trimestre julio a septiembre 2012 y 2011.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivados e inversiones disponibles para la venta, que han sido medidos al valor justo.

La preparación de los estados financieros 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 y los montos de ingresos y gastos durante el periodo reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones críticas de contabilidad se detallan en nota 4.

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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 Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia, y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

1.- Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros consolidados intermedios. Su adopción no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

2.- Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas e interpretaciones antes señaladas, no tendrán efectos significativos en sus estados financieros en el periodo de su primera aplicación.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Filiales

Las filiales son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene poder para dirigir las políticas financieras y de operación y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, que generalmente, es superior al 50% de los derechos a voto. Para evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercidos o convertidos. Las filiales se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

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

Las transacciones Intercompañías, 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 filiales.

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

Coligadas o asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no tiene control y en las cuales tiene una participación, directa e indirecta, generalmente de entre un 20% y un 50% de los derechos a voto. Las inversiones en coligadas o asociadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del Grupo en coligadas o asociadas incluye el goodwill (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición, en los casos que corresponda.

La participación del Grupo en los resultados posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en "Otras Reservas". Los movimientos posteriores a la adquisición, como sería el caso, por ejemplo, de los dividendos recibidos de sociedades anónimas o utilidades retiradas de otro tipo de sociedades, se ajustan contra el importe en libros de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el Grupo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación del Grupo en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo, se modifican las políticas contables de las coligadas o asociadas.

2.2.4 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2012 Colbún y filiales entregó MU\$4.022 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios del Grupo.

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

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

Tipo de monedas	30-Sep-2012	31-Dic-2011	30-Sep-2011
	1US\$	1US\$	1US\$
Pesos chilenos	473,77	519,20	521,76
Unidad de Fomento (UF)	0,0210	0,0233	0,0237
Euros	0,7775	0,7715	0,7447

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Vida o tasa para:	Venta de Energía (Intervalo de años estimada)	Servicios Portuarios (Intervalo de años estimada)	Inmobiliario y otros
Construcciones y Obras de infraestructura	30 - 50	20 - 60	40
Maquinarias y equipos	20 - 50	10 - 15	-
Otros activos	10 - 20	3 - 10	4

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

Clases de Plantas	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de Generación	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	30-50
Equipo electromecánico	20-50
Centrales térmicas	
Obra civil	20-50
Equipo electromecánico	20-35

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)

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

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

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

Estos intangibles, adquiridos para la construcción de centrales, son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Las Servidumbre y Derechos de aguas, son activos intangibles con vida útil indefinida, ya que el Grupo concluye que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo y se les realiza al menos anualmente test de deterioro.

Los activos intangibles, tales como, software y otros tienen vidas útiles definidas, las que se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo.

2.8.3 Acuerdo de concesión de servicios

En Puertos y Logística S.A como resultado de haberse adjudicado la licitación portuaria del Frente de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio, y que la sociedad filial Puerto Central S.A. suscribió un contrato de Concesión con EPSA, a través del cual se establecen derechos y obligaciones y la realización de ciertos desembolsos incurridos y por incurrir (ver nota 19), el contrato califica como un Acuerdo de Concesión de Servicios conforme a CINIIF N°12. La Compañía 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). Al reconocimiento inicial, el activo intangible es reconocido al valor razonable. Después del reconocimiento inicial el activo intangible es reconocido al costo menos la amortización acumulada.

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

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

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

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el período desde cuando una compañía tiene la capacidad de cobrar al público por el uso de la infraestructura. La concesión se inició el 7 de noviembre de 2011 con la entrega del Frente de Atraque, fecha en la cual comienzan las operaciones de Puerto Central S.A., y se extiende por un período de concesión de 20 años. El método de amortización, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada periodo financiero y se ajustan si es necesario.

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para los que existan flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Plusvalía), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de los estados financieros por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

El monto recuperable es el monto mayor entre el valor razonable menos los costos de venta y el valor en uso. Al evaluar el valor en uso, los flujos futuros de caja estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las condiciones actuales de mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para los cuales aún no se han ajustado las estimaciones de los flujos futuros de caja.

Si se estima que el monto recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) será menor que su valor libros, el valor libros del activo (o unidad generadora de efectivo) es ajustado a su monto recuperable.

Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor libros del activo (o la unidad generadora de efectivo) es ajustado a la estimación revisada de su monto recuperable, siempre que el valor libros ajustado no exceda el valor libros que se habría determinado si no se hubiera reconocido ninguna pérdida por deterioro del activo (o la unidad generadora de efectivo) en periodos anteriores.

2.10 Activos financieros

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

2.10.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de ser vendido en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación, a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría corresponden a Fondos Mutuos y se clasifican como activos corrientes (ver nota N° 9).

2.10.2 Préstamos y cuentas por Cobrar

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

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

2.10.3 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

2.10.4 Método de tasa de interés Efectiva

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

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

2.10.5 Activos financieros disponibles para la venta

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

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

Los dividendos de instrumentos de patrimonio disponibles para la venta se reconocen en el estado de resultados como “otras ganancias (pérdidas)” cuando se establece el derecho del Grupo a recibir el pago.

Los valores razonables de aquellas inversiones que se cotizan se basan en precios de compra corrientes.

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

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

2.11.1. Instrumentos financieros derivados

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

El Grupo mantiene vigentes contratos de derivados de moneda y tasa de interés.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada estado financiero. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. El Grupo denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por el Grupo tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés, contratados por la sociedad controlada Colbún S.A., que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valorización a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados Integrales.

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

2.11.2 Derivados implícitos

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

2.11.3. Contabilidad de coberturas

El Grupo denomina ciertos instrumentos como de cobertura, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujos de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

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

2.11.3.1 Instrumentos de cobertura del valor razonable

El cambio en los valores razonables de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor razonable, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha el Grupo no ha clasificado coberturas como de este tipo.

2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja

La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados integrales. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los ejercicios cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando el Grupo anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente se reconoce como ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata como ganancias o pérdidas.

2.12 Inventarios

El Grupo registra como existencias el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan su valor neto de realización.

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

2.13.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.13.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.14 Capital emitido

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

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses.

También bajo este rubro se registran los dividendos por pagar, en función de la política de dividendos acordada por las Juntas de Accionistas. (Ver nota 2.22)

2.16 Otros pasivos financieros

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

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

Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par, los descuentos y gastos de emisión.

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios, surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo, suscritos con los trabajadores de la Sociedad Matriz y de algunas de sus filiales en los que se establece el compromiso por parte de las empresas. La Sociedad Matriz y alguna de sus filiales reconocen el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N°20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE) según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - otras compañías generadoras: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gastos dentro del estado de resultados.

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

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

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

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

Adicionalmente los ingresos y costos se imputan en función del criterio del devengo.

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir su pago.

Los ingresos por intereses se devengan sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

2.21 Medio ambiente

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

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

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

2.22 Distribución de dividendos

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

La política de dividendos aprobada por la Junta General 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 periodo el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los periodos, 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 General de Accionistas de la misma.

2.23 Ganancias por Acción

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

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata el Grupo son reconocidos como gastos en base devengada en proporción al periodo de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no devengados se reconocen como otros activos no financieros en el activo corriente.

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

2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS

La Administración de la Sociedad Matriz declara que, en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios, ha dado cumplimiento a las normas contenidas en las IFRS que le eran aplicables en los periodos comprendidos por los estados financieros indicados.

2.26 Vacaciones al personal

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

2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

Los resultados del Grupo, están directamente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades filiales y asociadas. Como gran parte de los activos se encuentran invertidos en el mercado de capitales, ya sea en instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija y de tasa variable, como en acciones de sociedades anónimas, existen factores de riesgo que escapan al control del Grupo y que dependen de la gestión del riesgo financiero que realicen sus sociedades filiales y asociadas, como asimismo del comportamiento que tengan las tasas de interés en dicho mercado, de su reajustabilidad y tipo de cambio, tanto para aquellos instrumentos en pesos chilenos o en dólares, de renta fija como de tasa variable, y de las medidas que adopten las autoridades de gobierno en materia económica.

3.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2012 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 43% de la potencia instalada corresponde a centrales hidráulicas las que permiten suministrar los compromisos a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, se deben operar sus plantas térmicas de ciclo combinado o ciclo abierto operando principalmente con diesel, o realizar compras en el mercado spot para el suministro de sus compromisos con clientes directos.

Esta situación encarece los costos aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas.

La exposición del negocio eléctrico al riesgo hidrológico con una confiabilidad del 95% se encuentra razonablemente mitigada mediante contratos de venta que se indexan al precio spot. Sin embargo, frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas de los últimos dos años, se han perfeccionado en distintas oportunidades acuerdos de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco con gas proveniente del Terminal de Quintero. Dadas las condiciones de deshielo que se esperaban para el inicio del año 2012, en diciembre de 2011 se perfeccionó un nuevo acuerdo para los primeros meses del año que permitió contar con gas hasta el mes de mayo.

Adicionalmente, dadas las condiciones hidrológicas secas del año 2012 y las proyecciones de deshielo que se esperan para el inicio del año 2013, se han realizado acuerdos de suministro de gas natural con Metrogas S.A. y Enap Refinerías S.A. producto de estos acuerdos, se ha nominado gas para la operación de una o dos unidades del complejo Nehuenco hasta el mes de abril de 2013.

b) Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, se debe hacer uso de las plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. En estos escenarios el costo de producción o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles, existiendo un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles.

Cabe señalar que parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles, tales como diesel y carbón.

c) Riesgo de suministro de combustibles

Con respecto al suministro de combustibles líquidos Colbún S.A. mantiene contratos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible.

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

3.1.1.1 Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012, el balance de Colbún muestra una posición casi calzada en activos y pasivos en pesos chilenos.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 86,90% en dólares y en un 13,10% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 70,56% en moneda local y en un 29,44% en dólares.

Como consecuencia de la estructura de ingresos y gastos, las variaciones de la moneda nacional frente al dólar tienen un fuerte impacto en los ingresos y resultados de este segmento.

3.1.1.2 Riesgo de Precio por Ingresos

El negocio portuario se desarrolla en regiones que son altamente competitivas, con pocos clientes, por lo que existe una constante presión a la baja en las tarifas las que se encuentran a niveles bajos en relación a estándares internacionales.

3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	30-Sep-2012	31-Dic-2011
Fija	90%	100%
Variable	10%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un nominal de US\$100 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas del Grupo, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

En el negocio portuario, al 30 de Septiembre de 2012, la sociedad filial Puertos y Logística S.A. y sus sociedades filiales no mantienen obligaciones financieras que devenguen intereses. Por otro lado la totalidad de las inversiones se encuentran invertidas a tasa fija.

3.1.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la sociedad. Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un periodo de pago de 45 días máximo, y el mix de clientes, el Grupo tiene una exposición al riesgo de no pago, que es mínimo. Reflejo de ello, es el bajo porcentaje de cuentas incobrables, las que representan menos del 0,03% del total de ventas anuales.

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

En el sector eléctrico, históricamente todas las contrapartes con las que se han mantenido compromisos de entrega de energía, han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta. Sumado a esto, gran parte de los cobros se realizan a integrantes del sistema interconectado central chileno, entidades de elevada solvencia.

Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos meses se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC. Lo anterior ha producido atrasos ocasionales en los pagos de este tipo de contraparte.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún S.A. efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa.

Adicionalmente, Colbún S.A. ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

En Colbún S.A. al 30 de Septiembre de 2012 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y en bancos internacionales con clasificación de riesgo grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de Colbún tienen clasificación de riesgo internacional BBB o superior y las contrapartes locales tienen clasificación de riesgo AA- o superior.

El Grupo privilegia las inversiones en instrumentos con clasificaciones de riesgos que minimicen los peligros de no pago e insolvencia. Para ello mensualmente monitorea la cartera para asegurarse respecto a su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

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

a) En la sociedad Matriz y filiales cerradas:

	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	2.222	36.083
Sin Clasificación	1	1
Total	2.223	36.084
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	3	12
BBB+	1.056	36
Nivel 1	18.388	16.798
Nivel 1+	40.531	32.376
Sin Clasificación	271	271
Total	60.249	49.493
Otros activos financieros no corrientes		
AA	1.445	1.292
BBB+	1.015	2.045
Nivel 1	1.121.047	1.015.245
Nivel 3	125.895	99.838
Total	1.249.402	1.118.420

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	54.003	5.322
Total	54.003	5.322
Otros activos financieros		
AAA	52.880	0
AA	4.598	11.347
Total	57.478	11.347

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 30 de Septiembre de 2012 totalizan MUS\$ 4.096. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

El efectivo y equivalentes al efectivo no incluye caja ni banco, sólo los depósitos a plazo clasificados en dicho rubro.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	1.668	12.420
AA	61.246	51.976
A	685	910
A+	39.898	61.424
A-	107	96
Total	103.604	126.826
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	20.023	30.205
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	0	418
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	93.362	109.033
AA+	10.183	54
AA	20.469	58.494
AA-	16.455	25.511
Total	140.469	193.092
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	12.944	85
Total	12.944	85
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	9.539	8.941
AA+	1.594	206
AA	11.217	0
AA-	14.688	4.342
Total	37.038	13.489
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
A+ o inferior	5.982	2.091
Total	5.982	2.091

(*)Clasificación de riesgo internacional

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

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo está originado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos de este negocio, vencimientos de deuda, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de este segmento y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas para un periodo.

Al 30 de Septiembre de 2012 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US\$281.1 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 8 millones, (ii) dos líneas de bonos en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En el segmento del negocio portuario este riesgo se generaría en la medida que Puertos y Logística S.A. y sus filiales no pudiesen cumplir con sus obligaciones como resultado de liquidez insuficiente, por eventuales disminuciones en el flujo operacional o por imposibilidad de obtener créditos. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que se puedan manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. En general se ha privilegiado el financiamiento con recursos propios, sin embargo durante el último trimestre de 2011, Puertos y Logística S.A. solicitó financiamiento bancario de corto plazo para hacer frente a las obligaciones del contrato de Concesión de su subsidiaria Puerto Central S.A. el que prepagó en diciembre de 2011 con los fondos obtenidos del aumento de capital, no registrando deuda bancaria al cierre del periodo.

En el mediano plazo se estima que Puertos y Logística S.A. recurrirá al Mercado Financiero a fin de financiar parcialmente el proyecto obligatorio de inversión de su subsidiaria Puerto Central S.A.

La Administración monitorea continuamente los flujos de efectivo proyectado y reales para balancear por un lado la necesidad de hacer frente a las obligaciones de pago, pero evitando tener un exceso de liquidez por el costo financiero que ello significa.

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones aumenta o disminuye aproximadamente un 5%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$61 millones, respectivamente.

3.2 Estimación del valor razonable

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

3.3 Otros riesgos operacionales

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

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

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

La prestación de servicios se realiza de manera de tener el menor impacto en el medio ambiente. El Grupo se ha caracterizado por generar bases de desarrollo sustentables en su gestión empresarial, manteniendo además una estrecha relación donde realiza sus operaciones, colaborando en distintos ámbitos.

3.4 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 2011.

La estructura de capital del Grupo consiste en 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 filial Puertos y Logística S.A., el coeficiente de endeudamiento en los periodos que se informan son 0,25 para septiembre de 2012 y 0,30 para diciembre 2011.

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

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

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

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás Divisiones de Colbún S.A.

3.5 Medición del Riesgo

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

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

3.6 Análisis de Sensibilidad

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. tiene una exposición por sus activos financieros, en relación a otras monedas distintas del dólar. El monto neto aproximado expuesto a variaciones en el tipo de cambio es de US\$97 millones. Si el conjunto de tipos de cambio se aprecia o deprecia en un 10%, respecto al dólar, se estima que el efecto sobre los resultados de la Sociedad y sus filiales, después de impuestos, sería una ganancia o pérdida de aproximadamente US\$9,7 millones respectivamente.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante cada 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. Al 30 de Septiembre de 2012 la Administración determinó que no existen indicios de deterioro.

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

Tanto las Propiedades, planta y equipo como los activos intangibles con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la base de su vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas principalmente, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes.

b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor (plusvalía)

A la fecha de cierre de cada año, y en aquella fecha en que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

En el caso de las Unidades Generadoras de Efectivo a las que se han asignado activos tangibles o activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada periodo o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis.

El monto recuperable es el que resulte mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por el Grupo. Para estimar el valor de uso, se preparan las provisiones de

flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, 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 por la diferencia, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la Cuenta de Resultados integrales. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos 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.

En base al resultado del test de deterioro, expuesto, el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

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

El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 40 de estos estados financieros consolidados intermedios.

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 30 de Septiembre de 2012, 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.

NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

30 de Septiembre de 2012

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.946.538	789.927	5.156.611	2.472.833	431.693	2.041.140	1.007.206	(6.744)
Puertos y Lógica S.A.	Chile	USD	63,99	389.394	108.825	280.569	77.913	22.139	55.774	56.007	21.035
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	324.665	6.387	318.278	48.140	4	48.136	0	8.996
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	453.396	3.446	449.950	24.400	109	24.291	889	16.634
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.056.112	467	2.055.645	12.035	12.035	0	0	29.630
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	447.769	9.010	438.759	81.794	4	81.790	0	5.641
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	163.141	6.357	156.784	8	8	0	0	14.749
Totales				9.781.015	924.419	8.856.596	2.717.123	465.992	2.251.131	1.064.102	89.941

31 de diciembre de 2011

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Balance Clasificado							
				Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	5.619.501	771.220	4.848.281	2.157.259	338.948	1.818.311	1.332.776	5.201
Puerto de Lirquén S.A. (1)	Chile	USD	61,34	297.726	40.495	257.231	68.847	13.728	55.119	60.342	7.375
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	286.605	118	286.487	43.624	3	43.621	0	11.342
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	391.460	461	390.999	21.249	115	21.134	1.628	26.054
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.015.447	133	2.015.314	27.196	27.196	0	0	98.008
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,57	400.429	3.079	397.350	74.104	4	74.100	0	9.034
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	132.400	96	132.304	1	1	0	0	14.733
Totales				9.143.568	815.602	8.327.966	2.392.280	379.995	2.012.285	1.394.746	171.747

(1) Sociedad que a contar del 30 de mayo de 2012, pasó a llamarse Puertos y Logística S.A.

NOTA - 6 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 filial Puertos y Logística S.A. y negocio inmobiliario y financiero propio en la Sociedad Matriz.

6.1 Negocio eléctrico

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

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio desde una perspectiva de un mix de activos hidráulico / térmico 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.

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 de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot.

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 con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

Colbún es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, por lo que la generación de cada una de las plantas está definida por ese sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico para la totalidad del SIC.

Como Colbún S.A. opera sólo en el Sistema Interconectado Central, no es aplicable una segmentación geográfica.

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

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para Colbún S.A., a la totalidad del negocio ya señalado.

6.1.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo de nueve terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Energía	695.103	767.214	206.415	270.954
Venta de Potencia	116.616	121.340	39.906	51.661
Otros Ingresos	195.487	124.376	68.185	39.647
Total	1.007.206	1.012.930	314.506	362.262

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses terminado al		Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012		30-Sep-2011		2012		2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE	252.718	25%	255.935	25%	81.116	26%	89.245	25%
Chilectra	178.513	18%	185.260	18%	53.234	17%	67.774	18%
Angloamerican	107.911	11%	132.147	13%	25.451	8%	38.637	11%
Codelco	40.996	4%	100.534	11%	1.781	1%	35.972	10%
Saesa	99.632	10%	82.817	8%	33.197	11%	29.850	8%
Otros	327.436	32%	246.237	25%	119.727	37%	100.784	28%
Total	1.007.206	100%	1.002.930	100%	314.506	100%	362.262	100%

6.2 Negocio portuario

A partir de octubre de 2011, la Sociedad 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 filiales, 2) operación Lirquén que incluye a Puerto Lirquén S.A. (antes denominada Portuaria Sur de Chile S.A.), Portuaria 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. desarrolla la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso. Cabe señalar la reciente creación en este segmento, de la sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A., la cual a la fecha de los presentes estados financieros no ha registrado operaciones del giro portuario.

Dado que hasta septiembre de 2011, Puertos y Logística S.A. tenía otra forma de mirar los negocios, para el periodo 2011 no se dispone de estados financieros de acuerdo a la actual definición de segmentos. Para efectos de presentación de acuerdo a la NIIF 8 los estados financieros del periodo de 2011 fueron re-expresados para este propósito.

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

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses terminado al 30-Sep-2012		Periodo de nueve meses terminado al 30-Sep-2011		Trimestre Julio-Septiembre 2012		Trimestre Julio-Septiembre 2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Armadores	21.123	38%	20.705	49%	6.221	32%	7.989	45%
Exportadores	16.386	29%	16.144	39%	4.765	25%	6.830	39%
Importadores	17.464	31%	4.609	11%	7.254	38%	2.483	14%
Otros	1.034	2%	529	1%	889	5%	212	1%
Total	56.007	100%	41.987	100%	19.129	100%	17.514	100%

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Conceptos	Holding Acumulado		Operación Lirquén Acumulado		Operación San Antonio Acumulado		Eliminaciones Acumulado		Totales Acumulado	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	483		33.022	41.987	22.502	0	0	0	56.007	41.987
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	1.373	1.114					(1.373)	(1.114)		0
Total de ingresos por intereses	2.094	429	785	476	95	19	0	0	2.974	924
Total costo por intereses	0	0	0	0	(1.651)	0	0	0	(1.651)	0
Total depreciación	0	0	(4.122)	(4.443)	(186)	0	(8)	0	(4.316)	(4.443)
Total amortización	0	0	0	0	(2.698)	0	2	0	(2.696)	0
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	2.363	(1.338)	(17.795)	(31.260)	(11.858)	(622)	1.379	1.114	(25.911)	(32.106)
Total ganancia operacional (1)	(119)	449	9.017	6.747	7.327	(89)	0	0	16.225	7.107
Total ganancia antes de impuesto	21.552	4.323	11.891	6.760	6.204	(603)	(14.731)	(3.484)	24.916	6.996
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	15.239	4.118	1	0	0	0	(14.731)	(3.484)	509	634
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(517)	(237)	(2.321)	(2.692)	(1.043)	19	0	0	(3.881)	(2.910)
Ganancia (pérdida)	21.035	4.086	0	4.068	0	(584)	(14.731)	(3.484)	21.035	4.086
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(7)	(340)	(2.074)	(10.534)	(13.504)	(14.948)	0	0	(15.585)	(25.822)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	2.374	1.228	22.000	6.902	12.117	(42)	0	0	36.491	8.088
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	(31.564)	(10.564)	(11.684)	1.985	(16.891)	(17.647)	5.000	8.894	(55.139)	(17.332)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	63.621	(8.539)	0	(11.106)	5.000	20.000	(5.000)	(8.894)	63.621	(8.539)
Total activos de los segmentos	319.867	232.476	190.548	180.439	96.597	84.564	(217.636)	(199.753)	389.376	297.726
Total importes en inversiones en asociadas	239.343	218.816	7	6	100	0	(214.802)	(194.967)	24.648	23.855
Total pasivos de los segmentos	8.405	3.598	21.665	21.127	50.717	48.845	(2.874)	(4.723)	77.913	68.847
Total Patrimonio de los segmentos	311.462	228.878	168.883	159.312	45.880	35.719	(214.762)	(195.030)	311.463	228.879

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Conceptos	Holding Trimestre Julio-Septiembre		Operación Lirquén Trimestre Julio-Septiembre		Operación San Antonio Trimestre Julio-Septiembre		Eliminaciones Trimestre Julio-Septiembre		Totales Trimestre Julio-Septiembre	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	67	0	10.989	17.514	8.073	0	0	0	19.129	17.514
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	464	372	0	0	0	0	(464)	(372)	0	0
Total costo por intereses	0	0	0	0	(548)	0	0	0	(548)	0
Ingresos por intereses Neto	840	90	364	24	48	19	0	0	1.252	133
Total depreciación	0	0	(1.307)	(1.533)	(145)	0	(4)	0	(1.456)	(1.533)
Total amortización	0	0	0	0	(905)	0	0	0	(905)	0
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	2.912	(1.023)	(6.416)	(11.543)	(4.209)	(622)	468	372	(7.245)	(12.816)
Total ganancia operacional (1)	(365)	148	1.497	5.190	2.419	(89)	0	0	3.551	5.249
Total ganancia antes de impuesto	8.722	1.131	3.630	4.462	2.314	(603)	(4.476)	(1.513)	10.190	3.477
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	4.439	1.692	0	0	0	0	(4.476)	(1.513)	(37)	179
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(127)	(161)	(1.195)	(2.365)	(273)	19	0	0	(1.595)	(2.507)
Ganancia (pérdida)	8.595	970	2.435	2.097	2.041	(581)	(4.476)	(1.513)	8.595	973

6.3 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias y ventas de áridos para la construcción.

6.3.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo de nueve terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Rentas inmobiliarias	727	770	261	411
Ventas de áridos para la construcción	356	767	68	140
Total	1.083	1.537	329	551

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo de nueve meses terminado al 30-Sep-2012		Periodo de nueve meses terminado al 30-Sep-2011		Trimestre Julio-Septiembre 2012		Trimestre Julio-Septiembre 2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	251	35%	193	25%	110	42%	73	18%
Bice Chile Consult	70	10%	105	14%	0	0%	36	9%
Reifschneider	179	25%	179	23%	60	23%	61	15%
Otros	227	31%	293	38%	91	35%	241	59%
Total	727	100%	770	100%	261	100%	411	100%
Xtreme Mining Ltda.	311	87%	262	34%	65	96%	82	59%
Ready Mix Centro S.A.	0	0%	161	21%	0	0%	0	0%
Agrep S.A.	0	0%	24	3%	0	0%	4	3%
Otros	45	13%	320	42%	3	4%	54	39%
Total	356	100%	767	100%	68	100%	140	100%

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Activos Corrientes	789.927	771.220	108.825	40.495	62.968	86.300	961.720	898.015
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	281.117	295.826	54.755	6.606	2.223	36.084	338.095	338.516
Otros Activos Financieros, Corriente	12.519	4.528	38.149	11.315	60.249	49.493	110.917	65.336
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.243	11.127	2.073	2.867	15	7	15.331	14.001
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	171.348	214.052	10.590	10.511	219	384	182.157	224.947
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	13.726	16.750	2.387	3.681	0	0	16.113	20.431
Inventarios	52.636	46.265	0	0	0	0	52.636	46.265
Activos por Impuestos Corrientes	245.338	182.672	871	5.515	262	332	246.471	188.519
Activos No Corrientes	5.156.611	4.848.281	280.569	257.231	3.613.166	3.367.725	9.050.346	8.473.237
Otros Activos Financieros, No Corriente	30.818	11.341	23.425	3.770	1.247.194	1.116.211	1.301.437	1.131.322
Otros Activos No Financieros, No Corriente	32.272	22.964	0	0	0	0	32.272	22.964
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	564	410	0	0	564	410
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, No Corriente	404	10.398	0	0	0	0	404	10.398
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	162.254	139.837	24.666	23.855	2.355.812	2.241.274	2.542.732	2.404.966
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	71.027	59.322	68.525	70.726	0	0	139.552	130.048
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.833.100	4.594.721	150.000	144.729	3.691	3.638	4.986.791	4.743.088
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	682	682	0	0	682	682
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.436	6.573	14.384	14.521
Activos por Impuestos Diferidos	26.736	9.698	4.759	5.111	33	29	31.528	14.838
TOTAL ACTIVOS	5.946.538	5.619.501	389.394	297.726	3.676.134	3.454.025	10.012.066	9.371.252

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Sep-2012	31-Dic-2011	30-Sep-2012	31-Dic-2011	30-Sep-2012	31-Dic-2011	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos Corrientes	431.693	338.948	22.139	13.728	30.261	29.278	484.093	381.954
Otros Pasivos Financieros, Corriente	264.041	153.007	2.921	3.072	0	146	266.962	156.225
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	120.072	126.507	14.296	7.022	28.650	25.841	163.018	159.370
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	16.498	32.121	166	819	857	1.928	17.521	34.868
Otras provisiones a corto plazo	1.831	2.838	495	565	568	964	2.894	4.367
Pasivos por Impuestos Corrientes	14.678	10.350	3.861	1.584	2	133	18.541	12.067
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.998	9.938	0	0	114	102	10.112	10.040
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.575	4.187	400	666	70	164	5.045	5.017
Pasivos No Corrientes	2.041.140	1.818.311	55.774	55.119	231.274	207.317	2.328.188	2.080.747
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.500.454	1.340.609	27.163	26.718	0	0	1.527.617	1.367.327
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.000	3.000	12.500	12.500	0	0	15.500	15.500
Pasivos por Impuestos Diferidos	509.094	451.458	16.111	15.901	230.458	206.633	755.663	673.992
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	19.459	14.815	0	0	816	684	20.275	15.499
Otros Pasivos no financieros no corrientes	9.133	8.429	0	0	0	0	9.133	8.429
Patrimonio Neto	3.473.705	3.462.242	311.481	228.879	3.414.599	3.217.431	7.199.785	6.908.551
Patrimonio Neto Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora	3.473.647	3.462.196	311.480	228.878	1.082.951	954.264	4.868.078	4.645.337
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	28.464	(1.224.622)	(1.155.367)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.397.427	1.404.182	220.785	206.323	3.052.161	3.003.367	4.670.373	4.613.872
Primas de emisión	52.595	52.595	(4.651)	(1.395)	(47.944)	(52.595)	0	(1.395)
Otras Reservas	740.832	722.626	(2.373)	(4.514)	(696.644)	(841.141)	41.815	(123.030)
Participaciones no controladoras	58	46	1	1	2.331.648	2.263.167	2.331.707	2.263.214
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	5.946.538	5.619.501	389.394	297.726	3.676.134	3.454.026	10.012.066	9.371.252

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011	30-Sep-2012	30-Sep-2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.007.206	1.012.930	56.007	41.987	1.083	1.537	1.064.296	1.056.454
Costo de Ventas	(785.073)	(834.039)	(35.179)	(29.667)	(340)	(588)	(820.592)	(864.294)
Margen Bruto	222.133	178.891	20.828	12.320	743	949	243.704	192.160
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	2.974	924	(6)	0	2.968	924
Gastos de Administración	(150.248)	(141.589)	(7.920)	(6.178)	(2.905)	(6.342)	(161.073)	(154.109)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(24.625)	(5.372)	3.317	965	16.416	40.124	(4.892)	35.717
Ingresos financieros	3.823	7.259	0	0	1.771	6.089	5.594	13.348
Costos Financieros	(17.284)	(22.450)	(1.651)	0	(2.140)	(4.634)	(21.075)	(27.084)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	5.002	2.570	509	634	74.491	122.310	80.002	125.514
Diferencias de Cambio	12.475	(18.487)	6.336	(1.936)	4.083	(7.530)	22.894	(27.953)
Resultados por Unidades de Reajuste	2.497	4.505	523	267	(136)	720	2.884	5.492
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	53.773	5.327	24.916	6.996	92.317	151.686	171.006	164.009
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(60.517)	(32.446)	(3.881)	(2.910)	93	(603)	(64.305)	(35.959)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones Continuas	(6.744)	(27.119)	21.035	4.086	92.410	151.083	106.701	128.050
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	(6.744)	(27.119)	21.035	4.086	92.410	151.083	106.701	128.050

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

TRIMESTRAL Estado de Resultados	Eléctrico Trimestre Julio-Septiembre		Portuario Trimestre Julio-Septiembre		Inmobiliario Trimestre Julio-Septiembre		Totales Trimestre Julio-Septiembre	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
	Ingresos de actividades ordinarias	314.506	362.262	19.129	17.514	329	407	333.964
Costo de Ventas	(180.101)	(240.608)	(12.343)	(11.042)	(83)	(127)	(192.527)	(251.777)
Margen Bruto	134.405	121.654	6.786	6.472	246	280	141.437	128.406
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	1.252	133	(6)	0	1.246	133
Gastos de Administración	(52.594)	(46.871)	(2.757)	(2.179)	(1.036)	(2.666)	(56.387)	(51.716)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(1.633)	(897)	(478)	956	282	1.406	(1.829)	1.465
Ingresos financieros	1.575	1.545	0	0	173	3.156	1.748	4.701
Costos Financieros	(8.719)	(6.558)	(548)	0	(633)	(1.035)	(9.900)	(7.593)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	1.953	(513)	(37)	179	13.229	25.681	15.145	25.347
Diferencias de Cambio	3.706	(16.700)	5.976	(2.107)	2.311	(8.311)	11.993	(27.118)
Resultados por Unidades de Reajuste	(60)	1.040	(4)	23	(105)	519	(169)	1.582
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	78.633	52.700	10.190	3.477	14.461	19.030	103.284	75.207
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(74.362)	(34.775)	(1.595)	(2.507)	7	(376)	(75.950)	(37.658)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto	4.271	17.925	8.595	970	14.468	18.654	27.334	37.549
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	4.271	17.925	8.595	970	14.468	18.654	27.334	37.549

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de Septiembre de 2012 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al 31 de diciembre de 2011.

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo en caja	93	74
Saldos en Bancos	1.286	2.089
Depósitos a corto plazo	209.012	233.341
Fondos Mutuos	127.704	103.012
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	338.095	338.516

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Pesos chilenos (CLP)	171.762	258.879
Euro (EUR)	30.203	13.858
Dólares (US\$)	136.130	65.779
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	338.095	338.516

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

El Grupo no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que requieran el uso de efectivo o equivalentes al efectivo.

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

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

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a Instrumentos financieros mantenidos hasta su vencimiento, a Instrumentos financieros disponibles para la venta y a instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.10.3, 2.10.5 y 2.11.1, respectivamente. El detalle al cierre de cada periodo es el siguiente:

Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	12.519	4.528
Instrumentos derivados de Inversion	0	84
Depósitos a Plazo (1)	74.286	32.376
Bonos Empresas	1.060	48
Inversion P.R.C.	5	3
Fondos Mutuos	4.389	11.228
Activos disponibles para la venta (2)	18.658	17.069
Total	110.917	65.336
No Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Contrats Derivados de Cobertura (Nota 15)	30.501	11.052
Depósitos a Plazo	19.295	0
Inversión en el CDEC	317	289
Otros Instrumentos de Inversión	4.130	3.770
Bonos Empresas	2.561	3.438
Activos disponibles para la venta (2)	1.244.633	1.112.773
Total	1.301.437	1.131.322

- (1) El valor razonable de los depósitos a plazo clasificados como Otros Activos Financieros corrientes no difiere significativamente de su valor libro calculado en base a su costo amortizado.
- (2) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,1362	18.089	16.477
Enerjis S.A.	911.455	0,0028	298	321
Otras			271	271
Total			18.658	17.069

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.120.930	1.015.128
Molybmet S.A.	7.549.107	5,9390	123.703	97.645
Total			1.244.633	1.112.773

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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:

	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros activos financieros	101.654	0	4.389	0	0	106.043
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.263.291	1.263.291
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	43.020	0	43.020
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	182.157	0	0	0	182.157
Derechos por cobrar	0	564	0	0	0	564
Total al 30 de Septiembre de 2012	101.654	182.721	4.389	43.020	1.263.291	1.595.075

Otros activos financieros	36.186	0	11.228	0	3.738	51.152
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.129.842	1.129.842
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	15.664	0	15.664
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	224.947	0	0	0	224.947
Derechos por cobrar	0	410	0	0	0	410
Total al 31 de Diciembre de 2011	36.186	225.357	11.228	15.664	1.133.580	1.422.015

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 por organismos externos al Grupo o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

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

NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

a) Corriente	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	133.298	167.524
Estimación deudores incobrables	(73)	(64)
Sub Total neto	133.225	167.460
Otras cuentas por cobrar (1)	49.005	57.503
Estimación deudores incobrables	(73)	(16)
Sub Total neto	48.932	57.487
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	182.157	224.947

(1) Corresponden principalmente a anticipo de proveedores y cuenta por cobrar relacionados con seguros de siniestros.

b) No corriente	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales	348	300
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	348	300
Otras cuentas por cobrar	216	110
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	216	110
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	564	410

Los deudores comerciales principalmente incluyen el cobro a clientes, y el período medio de cobro es de 30 días, sin considerar, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A., la venta a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la resolución exenta N° 933 de la Comisión chilena de Energía, según lo mencionado en la Ley N° 20.018 (Ley Corta II).

En la Filial Puertos y Logística S.A. existe la política de monitorear frecuentemente los saldos de las cuentas por cobrar a clientes comerciales y de gestionar la cobranza bajo los procedimientos establecidos por el Grupo. Dicha política le permite a la sociedad y sus filiales tener un alto performance de cobranza con niveles de incobrabilidad bajo el 0,03% de las ventas anuales.

Al 30 de Septiembre de 2012 no se ha registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas de ejercicios anteriores por MUS\$96. Al 31 de diciembre de 2011 la provisión por deudas no cobradas era de MUS\$36. Esta provisión se reconoció como gasto en el período en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Al 30 de septiembre de 2012

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados		7.970	376	2		8.348
Deudores comerciales Libres		42				42
Deudores comerciales Puertos y Logística	7.651	924	401	279	273	9.528
Deudores comerciales Matriz y Subsidiarias Cerradas	26		44			70
Otros deudores comerciales		11.050	1.435	8	734	13.227
Sub total al 30 de Septiembre de 2012	7.677	19.986	2.256	289	1.007	31.215

Al 30 de septiembre de 2012

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados		79.291		2.392	6.078	87.761
Deudores comerciales Libres		9.245			89	9.334
Otros deudores comerciales		4.588			327	4.915
Sub total al 30 de Septiembre de 2012	-	93.124	-	2.392	6.494	102.010

Total Deudores Comerciales	7.677	113.110	2.256	2.681	7.501	133.225
-----------------------------------	--------------	----------------	--------------	--------------	--------------	----------------

Al 31 de Diciembre de 2011

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturado			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	6.460	495	-	-	-	6.955
Deudores comerciales Libres	354	-	-	-	-	354
Deudores comerciales Puertos y Logística	8.562	908	113	10	382	9.975
Deudores comerciales Matriz y Subsidiarias Cerradas	-	-	-	-	36	36
Otros deudores comerciales	26.394	585	7	45	4.319	31.350
Sub total al 31 de Diciembre de 2011	41.770	1.988	120	55	4.737	48.670

Al 31 de Diciembre de 2011

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	Facturas por emitir			Total MUS\$
			31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	
Deudores comerciales Regulados	71.749	6.847	5.986	2.156	1.194	87.932
Deudores comerciales Libres	28.922	6	6	53	84	29.071
Otros deudores comerciales	1.319	18	22	9	419	1.787
Sub total al 31 de Diciembre de 2011	101.990	6.871	6.014	2.218	1.697	118.790

Total Deudores Comerciales	143.760	8.859	6.134	2.273	6.434	167.460
-----------------------------------	----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------------

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

12.1 Saldos

Cuentas por Cobrar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-sep-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	30-sep-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	438	453	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.735	1.876	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	10.000	10.000	0	10.000
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.196	1.317	404	398
Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	33	55	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	0	5	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.231	2.462	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	167	201	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US\$	0	1.308	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	71	55	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	83	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	904	2.362	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	14	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	338	232	0	0
Totales						16.113	20.431	404	10.398

Cuentas por Pagar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-sep-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$	30-sep-12 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	0	220	0	0
Forest.Const. y Com.Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	857	1.928	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	133	819	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	16.498	31.901	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	33	0	0	0
Totales						17.521	34.868	0	0

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

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30-Sep-2012		30-Sep-2011	
						Monto	Efectos en	Monto	Efectos en
							MUS\$		Resultados (cargo/Abono) MUS\$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.903	(1.599)	1.319	1.108
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	0	0	69	69
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	UF	89	(89)	9.244	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	UF	0	0	101	101
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	UF	0	0	12.921	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Capitalización deuda	UF	0	0	9.983	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-2	Chile	Coligada	Aportes de capital	UF	11.142	0	0	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	3.960	3.328	4.235	3.559
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	7.472	(6.279)	7.456	(6.266)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	828	(696)	799	(672)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo declarado	US\$	6.027	0	4	0
Inversiones Electrogas	96889570-2	Chile	Coligada	Dividendo declarado	CLP	0	0	7.276	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	12.206	10.257	11.649	9.789
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedios)	UF	6.690	151	130	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	0	0	9.075	(5)
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera	CLP	54.867	106	26.145	74
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajutable	CLP	(1.142)	0	2.390	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	106	106	82	82
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	20.002	16.808	17.598	14.788
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	US\$	0	0	23.800	20.000
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	6.428	6.428	4.929	4.929
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	7.003	5.885	0	0
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	972	972	1.480	1.480
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	34	(34)	0	0
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Indirecta	Arrendamientos como arrendatario	CLP	1.399	(1.176)	0	0
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	5	(5)	19	(19)
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	341	341
Industrias Forestales S.A.	91656000-1	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	189	(189)
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	8	8	5	5
Papeles Rio Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	113	113	34	34
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	61	(61)	62	62
Propa S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	208	208
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	23	23	0	0
Celulosa Arauco y Constitución S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios Adm. Y Otros	CLP	188	188	159	159
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	6.251	6.251	6.663	6.663
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicio fumigado	CLP	10	(10)	7	(7)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	312	284	376	354
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	1.871	(1.871)	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	23	23
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios Administrativos	CLP	358.241	(294.406)	0	0
Cía. De Petróleos de Chile S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Insumos	CLP	19	(19)	21	(21)

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración correspondiente al año 2012, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 27 de abril de 2012.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 fue la siguiente:

Directores	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Jorge Gabriel Larraín Bunster	335	378
Sebastián Babra Lyon	62	94
Luis Felipe Gazitúa Achondo	84	95
Bernardo Matte Larraín	84	95
Elodoro Matte Larraín	29	95
Jorge Bernardo Larraín Matte	94	95
Jaime Fuenzalida Alessandri	84	64
Sergio Colvin Trucco	55	0
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)	34	0
Total	861	916

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 fue de MUS\$413 y MUS\$420 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 fue de MUS\$271 y MUS\$211 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley N° 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, se cancelaron los siguientes honorarios:

	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)	2	0	Controlador
Jaime Fuenzalida Alessandri	28	21	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	28	32	Controlador
Sebastián Babra Lyon	28	32	Controlador
Total	86	85	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 fue: MUS\$42 y MUS\$41 respectivamente.

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva de la Sociedad Matriz por el período terminado al 30 de Septiembre de 2012 ascienden a MUS\$219 (MUS\$ 486 en 2011)

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2012 ascienden a MUS\$2.620 (MUS\$2.989 en 2011). Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnizaciones por años de servicios).

Las remuneraciones canceladas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad filial Puertos y Logística S.A., por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2012 ascienden a MUS\$1.292 (MUS\$972 en 2011).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	39,77%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,17%
Asoc.de Canalistas Sociedad Canal de Maipo	1,56%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Inversiones El Maqui Limitada	1,00%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
Total	84,18%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) importaciones de carbón en tránsito valorizadas a costo y iii) existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de las Propiedades Plantas y Equipos del Grupo, y se encuentran valorizadas a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

13.2 Composición del rubro

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Existencias almacén	25.318	9.923
Otros Inventarios :	27.318	36.342
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	9.822	3.913
Carbón (1)	7.422	27.122
Existencia en tránsito (1)	9.800	5.033
Total	52.636	46.265

(1) Corresponde a existencias de carbón para uso en la Central Santa María.

No existen inventarios pignorados como garantía de cumplimiento de deudas.

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

Los consumos reconocidos como gastos, durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Consumo almacén	3.708	3.882	1.226	1.353
Gas Line Pack	212.496	294.753	52.007	73.150
Petróleo	351.765	303.862	54.018	75.173
Carbón	10.339	0	10.339	0
Total	578.308	602.497	117.590	149.676

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Los activos biológicos están compuestos principalmente por plantaciones forestales y son clasificadas como activo biológico no corriente, dado que la Administración no tiene intención de explotarlos en el curso del año.

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

No Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-dic-11 MUS\$
Saldo Inicial	682	870
Cambios en activos biológicos		
Otros decrementos (1)	0	50
Otros Incrementos	0	(238)
Total Cambios en activos biológicos	0	(188)
Saldo Final	682	682

(1) Corresponden a ventas de activos biológicos.

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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 y collars de cero costos.

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

Los derivados sobre precios de combustibles, se emplean para mitigar el riesgo de variación en los costos de producción de energía, producto de un cambio en los precios de combustibles utilizados para tales efectos y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Al 30 de Septiembre de 2012, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”, excepto US\$100 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registra como ganancia o pérdida en el estado de resultados.

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro en la sociedad controlada Colbún S.A., al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo De tipo de cambio	12.519	4.528
Total Activos de Cobertura Corriente	12.519	4.528
b) No Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo De tipo de cambio	30.501	11.052
Total Activos de Cobertura No Corriente	30.501	11.052

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Tasa de interés	1.547	1.714
Total Pasivos de Cobertura Corriente	1.547	1.714
b) No Corriente	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Cobertura del flujo efectivo De tipo de cambio	19.613	23.597
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	19.613	23.597

15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura en la sociedad controlada Colbún S.A., es el siguiente:

Instrumentos de cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$			
Forwards de moneda	-	2.123	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(122)	(572)	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(10.609)	(11.644)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(10.550)	(13.667)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	11.217	5.950	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	31.924	8.079	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Total	21.860	(9.731)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Los pagos anticipados que se presentan al cierre de los respectivos periodos, se detallan a continuación:

	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
a) Corriente		
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	1.509	11.691
Pagos Anticipados	12.303	823
Otros activos varios	1.519	1.487
Total	15.331	14.001
b) No Corriente		
Patentes Derechos de Agua	12.077	8.277
Pagos anticipados	18.201	12.670
Otros activos varios	1.994	2.017
Total	32.272	22.964

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
IVA Crédito Fiscal	136.252	118.060
Crédito Fiscal petróleo diésel	94.277	39.962
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	12.238	24.713
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	3.429	5.144
Crédito SENCE	63	209
Otros	212	431
Total	246.471	188.519
	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Cuentas por Pagar por Impuestos		
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	2	3
Impuesto a las ganancias	18.147	11.612
Otros	392	452
Total	18.541	12.067

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.

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2012	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 30-Sep-2012	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Actual										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,51000	1.524.864	0	32.364	(17.982)	23.436	1.562.682	1.706.447
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	289.557	0	8.464	0	8.038	306.059	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	127.944	0	13.725	(5.905)	15.921	151.685	166.929
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	81.858	0	12.208	(6.107)	6.830	94.789	148.540
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	110.700	11.142	(2.610)	0	11.522	130.754	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	42.343	0	2.211	0	0	44.554	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	177.656	0	3.686	0	17.131	198.473	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	17.201	0	2.199	(1.119)	1.441	19.722	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	10.396	0	716	0	932	12.044	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.706	0	143	(1.499)	164	2.514	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.741	0	6.896	(6.028)	(153)	19.456	0
Totales				2.404.966	11.142	80.002	(38.640)	85.262	2.542.732	2.021.916

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2011	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-Dic-2011	Valor razonable asociadas con cotización MUS\$
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Periodo Anterior										
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A.	Chile	19,45000	1.509.067	0	95.719	(40.481)	(39.441)	1.524.864	1.589.508
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	317.171	0	18.775	(6.254)	(40.135)	289.557	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	131.643	0	14.759	(4.343)	(14.115)	127.944	148.200
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	83.946	0	13.548	(8.866)	(6.770)	81.858	134.168
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	104.004	24.837	(5.051)	0	(13.090)	110.700	0
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	41.561	0	782	0	0	42.343	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	256.866	0	5.717	(4.603)	(80.324)	177.656	0
96.806.130-5	Inversiones Electrogas S.A.	Chile	0,00000	15.814	-21.568	7.400	(7.276)	5.630	0	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	18.314	0	2.463	(2.010)	(1.566)	17.201	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	10.662	0	713	0	(979)	10.396	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.590	0	467	0	(351)	3.706	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	0
Totales				2.492.647	23.538	156.502	(75.119)	(192.602)	2.404.966	1.871.876

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Inversiones con influencia significativa	30 de Septiembre de 2012							
	% 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\$
Empresas CMPC S.A.	19,51000	3.478.679	10.313.818	1.381.033	4.399.002	3.548.513	3.382.037	166.476
Coindustria Ltda.	50,00000	76.683	574.507	15	40.222	17.054	126	16.928
Bicecorp S.A.	12,55990	7.261.726	4.340.186	5.960.227	4.567.596	948.384	835.910	112.474
Almendral S.A.	7,53278	895.562	3.166.519	122.496 0	1.069.517	2.213.053	1.913.416	299.637
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	19.388	256.442	7.505	1.687	223	11.503	(11.280)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	89.107	0	0	0	4.420	0	4.420
Viecal S.A.	50,00000	4.773	472.266	4	80.169	7.416	43	7.373
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	1.578	96.003	473	740	11.978	1.232	10.746
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	5.940	21.249	835	2.222	3.615	900	2.715
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	2.790	3.481	999	0	7.365	6.994	371
Electrogas S.A.	42,50000	7.863	82.114	14.939	29.260	28.961	1.725	27.236
Total		11.844.089	19.326.585	7.488.526	10.190.415	6.790.982	6.153.886	637.096

Inversiones con influencia significativa	31 de diciembre de 2011							
	% 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\$
Empresas CMPC S.A.	19,45000	3.247.968	10.045.608	1.058.004	4.387.092	4.796.519	4.302.046	494.473
Coindustria Ltda.	50,00000	65.161	532.267	89	18.235	39.101	1.551	37.550
Bicecorp S.A.	12,55990	6.857.844	3.946.411	5.612.531	4.203.395	1.005.112	894.186	110.926
Almendral S.A.	7,53278	707.596	2.773.545	814.573	899.647	2.375.246	1.100.955	336.623
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	16.743	223.187	14.153	1.994	0	15.277	(15.277)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	84.687	0	0	0	1.564	0	1.564
Viecal S.A.	50,00000	1.723	426.249	6	72.653	12.158	724	11.434
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	261	84.737	327	617	13.521	1.486	12.035
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	2.841	20.289	596	1.862	4.521	1.727	2.794
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.363	3.779	2.096	0	11.438	10.504	934
Electrogas S.A.	42,50000	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	2.670	32.970
Total		10.995.363	18.142.275	7.520.687	9.614.468	8.294.820	6.331.126	1.026.026

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	5.317	5.736
Otros Activos Intangibles Identificables	134.235	124.312
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	44.730	36.906
Derechos Emisión Material Particulado	4.300	-
Concesiones portuarias (1)	68.525	70.726
Activos Intangibles Identificables, Neto	139.552	130.048

Activos Intangibles Bruto	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	7.928	7.794
Otros Activos Intangibles Identificables	137.532	124.858
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	44.801	36.922
Derechos Emisión Material Particulado	4.300	-
Concesiones portuarias (1)	71.751	71.256
Activos Intangibles Identificables, Bruto	145.460	132.652

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Programas Informáticos	(2.611)	(2.058)
Otros Activos Intangibles Identificables	(3.297)	(546)
Servidumbres	(71)	(16)
Concesiones portuarias (1)	(3.226)	(530)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(5.908)	(2.604)

- (1) La subsidiaria Puertos y Logística S.A., a través de su 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 a pagar dentro de los dos días hábiles bancarios siguientes al que se cumplan 24 meses desde la Fecha de Entrega (7 de noviembre de 2011); b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS\$ 29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS\$ 709 cada una; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSPA, 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.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

La composición y movimiento del activo intangible durante los períodos terminados al 30 de Septiembre 2012 y al 31 de diciembre de 2011 ha sido el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Concesiones Portuarias MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012	16.680	36.906	5.736	70.726	130.048
Movimientos :					
Adiciones	0	7.115	117	495	11.327
Traslados	0	764	17	0	1.481
Amortización	0	(55)	(553)	(2.696)	(3.304)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<u>0</u>	<u>7.824</u>	<u>(419)</u>	<u>(2.201)</u>	<u>9.504</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de Septiembre de 2012, Neto	<u>16.680</u>	<u>44.730</u>	<u>5.317</u>	<u>68.525</u>	<u>139.552</u>

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos de agua MUS\$	Servidumbre MUS\$	Software MUS\$	Software MUS\$	Total MUS\$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2011	15.709	17.322	6.588	0	39.619
Movimientos :					
Adiciones	971	3.764	614	71.256	76.605
Traslados		15.820	95	0	15.915
Amortización	0	0	(1.561)	(530)	(2.091)
Total movimientos en activos intangibles identificables	<u>971</u>	<u>19.584</u>	<u>(852)</u>	<u>70.726</u>	<u>90.429</u>
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2011, Neto	<u>16.680</u>	<u>36.906</u>	<u>5.736</u>	<u>70.726</u>	<u>130.048</u>

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

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

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

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, planta y equipos por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Construcción en Curso	785.814	1.416.766
Terrenos	307.789	304.924
Construcciones	2.124.874	1.785.945
Equipamiento de Tecnologías de la Información	256	265
Máquinas y Equipos	1.639.986	1.106.266
Infraestructura Portuaria	75.567	78.034
Otras Propiedades, Planta y Equipos	52.276	50.719
Muebles y Útiles	229	169
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	4.986.791	4.743.088
Construcción en Curso	785.814	1.416.766
Terrenos	307.789	304.924
Construcciones	2.432.064	2.041.328
Equipamiento de Tecnologías de la Información	870	813
Máquinas y Equipos	1.909.284	1.333.338
Infraestructura Portuaria	92.370	92.317
Otras Propiedades, Planta y Equipos	62.809	59.858
Muebles y Útiles	366	456
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	5.591.366	5.249.800
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(307.190)	(255.383)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(614)	(548)
Máquinas y Equipos	(269.298)	(227.072)
Infraestructura Portuaria	(16.803)	(14.283)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(10.533)	(9.139)
Muebles y Útiles	(137)	(287)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(604.575)	(506.712)

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2012	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088
Movimiento año 2012:									
Adiciones	336.032	2.513	1.027	57	1.886	53	2.610	102	344.280
Desapropiaciones	0	0	0	0	(34)	0	0	0	(34)
Reclasificaciones	(966.984)	53	389.748	0	575.361	0	341	0	(1.481)
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(51.845)	(66)	(44.422)	(2.520)	(1.394)	(43)	(100.290)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	299	0	0	929	0	0	0	1.228
Total movimientos	(630.952)	2.865	338.930	(9)	533.720	(2.467)	1.557	59	243.703
Saldo final al 30 de Septiembre de 2012	785.814	307.789	2.124.875	256	1.639.986	75.567	52.276	228	4.986.791

	Construcciones, en curso	Terrenos	Construcciones, y Obras Infrac. Neto	Equipamiento de tecnol. Neto	Maquinarias y equipos Neto	Infraestructura Portuaria Neto	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto	Muebles y Utiles Neto	Totales
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de Enero 2011	1.125.516	291.503	1.777.312	234	1.254.952	77.403	49.647	259	4.576.826
Movimiento año 2011:									
Adiciones	289.746	9.593	331	101	6.611	4.438	3.499	(36)	314.283
Desapropiaciones	0	0	(4)	0	(2.977)	0	0	0	(2.981)
Reclasificaciones	1.501	3.828	74.897	0	(95.503)	0	(639)	0	(15.916)
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(66.591)	(70)	(56.802)	(3.807)	(1.787)	(54)	(129.111)
Otros incrementos (Disminuciones)	3	0	0	0	(15)	0	(1)	0	(13)
Total movimientos	291.250	13.421	8.633	31	(148.686)	631	1.072	(90)	166.262
Saldo final al 31 de Diciembre de 2011	1.416.766	304.924	1.785.945	265	1.106.266	78.034	50.719	169	4.743.088

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

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto y por tanto provisionadas de acuerdo a NIC 16.

El Grupo no posee propiedades, plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

Formando parte de obras en ejecución se encuentra la construcción, la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

La Central Santa María I (342 MW) junto a la Línea de transmisión Santa María Charrúa de una capacidad de 900 MVA, fue declarada en operación comercial el día 15 de agosto de 2012, con lo que se comenzó a activar contablemente a partir del mes de Septiembre. La central ha funcionado de forma confiable, generando 560 GWh durante el tercer trimestre.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el día 9 de mayo Colbún puso término anticipado al contrato ejerciendo los derechos contenidos en el contrato. Previamente durante los meses de noviembre y diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$102,7 millones por concepto de cobro de boletas de garantía. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que fueron activados en el Proyecto. Estos pagos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación continúa su curso.

Colbún S.A. mantenía al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$113.764 y MUS\$280.897, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda. ABB S.A. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koopers S.A.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

Adicionalmente, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, corresponden a MUS\$ 71.307 y MUS\$ 26.058, respectivamente. La tasa media de financiamiento de Colbún corresponde a 5,05% y 5,45% al 30 de Septiembre de cada año.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Obras en ejecución	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	15.349	15.309
Patio estacionamientos camiones	756	755
Fase cero obras provisorias	5.334	0
Otros proyectos de ejecución	3.712	1.853
Total	<u>25.151</u>	<u>17.917</u>

Proyecto Relleno Marítimo Patio la Tosca: Corresponde al relleno marítimo, lo que permitirá agregar 10 hectáreas adicionales de patio que generará un área adicional destinada al depósito de contenedores y a bodegas del recinto portuario.

Al 30 de Septiembre de 2012, Puertos y Logística S.A. y sus respectivas filiales, mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios por MUS\$3.677.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Modelo del Costo	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	14.521	14.624
Gastos por depreciación	(137)	(182)
Otros incrementos (decrementos)	0	79
Total cambios en propiedades de Inversión	<u>(137)</u>	<u>(103)</u>
Saldo Final	<u>14.384</u>	<u>14.521</u>

Como antecedentes adicionales para este rubro se señalan los siguientes:

Método de depreciación utilizado: Vida útil, método lineal.
Vidas útiles utilizadas : 40 años
Monto bruto de Propiedades de Inversión : MUS\$ 15.249
Depreciación acumulada : MUS\$ 865

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$727 al 30 de Septiembre de 2012 y MUS\$ 770 al 30 de Septiembre de 2011 y se han registrado gastos por MUS\$136 en ambos periodos.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-Sep-2012		31-Dic-2011	
	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$	Corriente MUS\$	No Corriente MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	30.426	333.473	25.200	197.727
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	93.012	1.146.145	87.101	1.115.521
Obligaciones y otros préstamos	35	0	0	0
Documentos por pagar (2)	138.736	0	37.013	0
Derivados de Cobertura	1.547	19.613	1.714	23.597
Derivados de Inversión	338	0	146	0
Derivados a Valor Razonable con efecto en resultado	320	1.223	1.979	3.764
Financiamiento contrato de concesión (3)	2.548	27.163	3.072	26.718
Total	266.962	1.527.617	156.225	1.367.327

- (1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a tasa efectiva.
- (2) Corresponde a operaciones de confirming con Banco Estado, BBVA y Banchile.
- (3) El financiamiento del Contrato de Concesión es un financiamiento implícito que mantiene la sociedad filial Puerto Central S.A. con "Empresa Portuaria San Antonio" (EPSA) Rut 61.960.100-9. Este financiamiento implícito se origina en la deuda de la Sociedad por los cánones fijos en dólares que debe pagar Puerto Central a EPSA durante todo el período de la concesión. 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.

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

30 de Septiembre de 2012							31 de diciembre de 2011		
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	País de la empresa deudora	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	97023000-9	RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd Japon	HSBC Bank USD	Banco Estado	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Corpbanca	Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca
País de la empresa acreedora	México	Japón	USA	NY	Caymán	Chile	País de la empresa acreedora	México	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Anual	Tipo de amortización	Bullet	Anual
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Tipo interés	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	TAB 6M	Base	Libor 6M	TAB 6M
Tasa efectiva	2,84%	2,67%	2,30%	2,80%	2,85%	7,51%	Tasa efectiva	2,56%	7,26%
Tasa nominal	2,22%	2,36%	1,99%	2,49%	2,49%	6,91%	Tasa nominal	1,94%	6,66%
Montos nominales MUS\$							Montos nominales MUS\$		
hasta 90 días	-	299	252	315	282	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	482	-	-	-	-	29.239	más de 90 días hasta 1 año	-	-
más de 1 año hasta 3 años	150.000	40.000	40.000	40.000	40.000	28.495	más de 1 año hasta 3 años	-	52.003
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 3 años hasta 5 años	150.000	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 5 años	-	-
Total montos nominales	150.482	40.299	40.252	40.315	40.282	57.734	Subtotal montos nominales	151.166	76.037
Totales montos nominales						369.364	Totales montos nominales		227.203
Préstamos bancarios corriente	482	299	252	315	282	28.796	Préstamos bancarios corrientes	1.166	24.034
hasta 90 días	-	299	252	315	282	-	hasta 90 días	1.166	24.034
más de 90 días hasta 1 año	482	-	-	-	-	28.796	más de 90 días hasta 1 año	-	-
Subtotal Préstamos bancarios corrientes						30.426	Subtotal Préstamos bancarios corrientes		25.200
Préstamos bancarios no cte.	147.669	39.439	39.439	39.439	39.436	28.051	Préstamos bancarios no ctes.	147.132	50.595
más de 1 año hasta 3 años	147.669	39.439	39.439	39.439	39.436	28.051	más de 1 año hasta 3 años	-	50.595
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 3 años hasta 5 años	147.132	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	más de 5 años	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes						333.473	Subtotal Préstamos bancarios no corrientes		197.727
Préstamos bancarios no ctes.	148.151	39.738	39.691	39.754	39.718	56.847	Préstamos bancarios no ctes.	148.298	74.629
Total valores contables						363.899	Total valores contables		222.927

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

30 de Septiembre de 2012								31 de diciembre de 2011							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s	234	500	499	537	537	538	114/Reg s	
Serie	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2013	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2013	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,31%	5,02%	6,26%	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,34%	5,02%	6,26%	
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,84%	4,50%	6,00%	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,85%	4,50%	6,00%	
Montos nominales MUS\$															
hasta 90 días	5.760	36.705	3.993	1.097	700	1.945	5.750	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	3.364	35.765	-	-	-	-	-	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	
más de 1 año hasta 3 años	14.317	-	38.150	95.374	-	-	-	12.577	32.203	25.762	85.874	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	15.804	-	38.150	-	-	-	-	17.572	-	34.350	-	-	-	-	
más de 5 años	41.818	-	209.824	-	80.800	143.062	500.000	37.653	-	197.510	-	80.800	128.811	500.000	
Subtotal montos nominales	81.063	72.470	290.117	96.471	81.500	145.007	505.750	74.695	97.111	259.046	86.054	80.928	129.129	513.250	
Totales montos nominales								Totales montos nominales							
1.272.378								1.240.213							
Valores contables MUS\$															
Obligaciones con el público ctes.	8.949	70.578	3.993	1.097	700	1.945	5.750	6.893	64.908	1.424	180	128	318	13.250	
hasta 90 días	5.674	35.759	3.993	1.097	700	1.945	5.750	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	3.275	34.819	-	-	-	-	-	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	
Subtotal Obligaciones con el público corrientes								Subtotal Obligaciones con el público corrientes							
93.012								87.101							
Obligaciones con el público no ctes.	70.037	-	278.551	92.851	78.662	139.276	486.768	65.709	29.220	249.668	83.223	78.305	124.834	484.562	
más de 1 año hasta 3 años	13.939	-	37.140	92.851	-	-	-	12.189	29.220	24.967	83.223	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	15.386	-	37.140	-	-	-	-	17.030	-	33.289	-	-	-	-	
más de 5 años	40.712	-	204.271	-	78.662	139.276	486.768	36.490	-	191.412	-	78.305	124.834	484.562	
Subtotal Obligaciones con el público no corrientes								Subtotal Obligaciones con el público no corrientes							
1.146.145								1.115.521							
Obligaciones con el público	78.986	70.578	282.544	93.948	79.362	141.221	492.518	72.602	94.128	251.092	83.403	78.433	125.152	497.812	
Total valores contables								Total valores contables							
1.239.157								1.202.622							

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

Intereses al 30-09-2012					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	481.683	9.670.703	150.000.000	10-08-2015	-	3.381.041	6.771.344	-	-	10.152.385	160.152.385
Crédito Corpbanca (1)	CLP	352.410.000	1.546.976.250	27.000.000.000	24-01-2014	-	1.422.596.250	476.790.000	-	-	1.899.386.250	28.899.386.250
Crédito Bank ok												
Tokio-Mitsubishi UFJ	US\$	299.301	2.575.561	40.000.000	08-06-2015	485.707	477.831	1.911.324	-	-	2.874.862	42.874.862
Crédito HSBC Bank USA	US\$	251.801	2.166.811	40.000.000	08-06-2015	408.624	401.998	1.607.990	-	-	2.418.612	42.418.612
Crédito Banco Estado	US\$	315.134	2.711.811	40.000.000	08-06-2015	511.402	503.109	2.012.435	-	-	3.026.945	43.026.945
Crédito Scotiabak	US\$	281.962	2.711.811	40.000.000	20-06-2015	505.873	503.109	2.017.963	-	-	3.026.945	43.026.945
Bono Serie C	UFR	51.977	556.894	1.647.931	15-04-2021	56.702	54.334	192.451	149.553	155.830	608.871	2.256.802
Bono Serie E	UFR	19.710	16.007	1.500.000	01-05-2013	23.811	11.906	-	-	-	35.717	1.535.717
Bono Serie F	UFR	83.728	1.686.382	6.000.000	01-05-2028	101.148	101.148	384.362	330.417	853.015	1.770.090	7.770.090
Bono Serie G	UFR	23.006	89.932	2.000.000	10-12-2013	37.646	37.646	37.646	-	-	112.938	2.112.938
Bono Serie H(1)	US\$	700.399	13.053.377	80.800.000	10-06-2018	1.146.148	1.146.148	4.584.592	4.584.592	2.292.296	13.753.776	94.553.776
Bono Serie I	UFR	40.795	1.527.971	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	267.024	901.207	1.568.767	4.568.767
Bono 144A/Regs	US\$	5.750.000	219.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	75.000.000	225.000.000	725.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 30-09-2012 para el cálculo de los intereses proyectados.

Intereses al 31-12-2011					Vencimiento							
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.165.668	10.669.100	150.000.000	10-08-2015	1.489.465	1.473.275	5.925.479	2.946.550	-	11.834.769	161.834.769
Crédito Corpbanca (1)	CLP	1.228.175.625	3.176.081.250	38.250.000.000	24-01-2014	1.413.560.625	992.355.000	1.998.341.250	-	-	4.404.256.875	42.654.256.875
Bono Serie C	UFR	24.588	643.295	1.715.071	15-04-2021	-	115.714	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	11.707	59.727	2.250.000	01-05-2013	-	59.528	11.906	-	-	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	33.154	1.838.084	6.000.000	01-05-2028	-	202.296	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	4.183	146.401	2.000.000	10-12-2013	-	75.292	75.292	-	-	150.584	2.150.584
Bono Serie H(1)	US\$	128.472	14.902.752	80.800.000	10-06-2018	-	2.312.496	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	7.417	1.628.105	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 144A/Regs	US\$	13.250.000	241.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	105.000.000	255.000.000	755.000.000

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31-12-2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.361.697	1.179.328
Unidades de fomento	385.021	344.224
Pesos	47.861	0
Total	<u>1.794.579</u>	<u>1.523.552</u>

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

El Grupo cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 8 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

Adicionalmente, dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$150 millones.

Otras Líneas:

El Grupo posee una línea de UF 2,5 millones para emisión de efectos de comercio, inscrita en la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) durante Julio de 2008 y con vigencia de diez años. Adicionalmente mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del período terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se detallan a continuación:

	30-Sep-2012	31-Dic-2011
	MUS\$	MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales	119.492	125.875
Otras cuentas por pagar:	43.526	33.495
Dividendos por pagar	35.576	27.886
Proveedores	7.127	4.442
Otros	823	1.167
Total	<u>163.018</u>	<u>159.370</u>
No corriente		
Contrato concesión (1)	12.500	12.500
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	<u>15.500</u>	<u>15.500</u>

(1) Corresponde a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión, de la sociedad Puerto Central S.A., subsidiaria de Puertos y Logística S.A.

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

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las otras provisiones a corto plazo efectuadas al cierre de los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	735	1.199
Provisiones de gas	0	2.000
Otras	2.159	1.168
Total	2.894	4.367

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	30 de Septiembre de 2012				
	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2012	1.199	2.000	838	330	4.367
Aumento (disminución) Provisiones existentes	(148)	(2.000)	1.153	1.322	327
Provisión utilizada	(315)	0	(295)	(1.190)	(1.800)
Provisión Total al 30 de Septiembre de 2012	736	0	1.696	462	2.894

Movimiento	31 de diciembre de 2011				
	Participación utilidades y bonos	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	1.256	2.000	0	2.866	6.122
Aumento (disminución) Provisiones existentes	185	0	838	6.645	7.668
Provisión utilizada	(242)	0	0	(9.181)	(9.423)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2011	1.199	2.000	838	330	4.367

a.- Restauración Medioambiental:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

b.- Reestructuración:

El Grupo no posee provisiones por este concepto

c.- Litigios:

El Grupo al 30 de Septiembre de 2012, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

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

En provisiones corrientes por beneficios a los empleados se registra el costo por vacaciones al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 por MUS\$10.112 y MUS\$10.040, respectivamente.

La provisión de beneficios al personal se determina en base a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5% y de acuerdo al criterio descrito en nota 2.18.

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, fue de MUS\$38 y MUS\$ 60, respectivamente.

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se presenta dentro del rubro Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados.

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

Bases actuariales utilizadas

Tasa de descuento	5,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,00%
Indice de rotación	0,50%
Indice de rotación - Necesidad de la empresa	1,50%
Edad de retiro :	
Hombres	65
Mujeres	60
Tabla de mortalidad	RV - 2004

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

	Indemnización por años de servicio MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	15.499
Costos servicios corrientes	3.967
Diferencia conversión moneda extranjera	1.574
Pagos indemnizaciones	(765)
Saldo al 30 de Septiembre de 2012	20.275
Saldo al 1 de enero de 2011	15.236
Costos servicios corrientes	3.938
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.601)
Pagos indemnizaciones	(2.074)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	15.499

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Sueldos y salarios	37.993	35.877	13.567	12.810
Beneficios a corto plazo a los empleados	6.184	6.241	2.691	2.978
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.736	1.050	862	-932
Otros gastos de personal	3.759	3.320	736	401
Total Gastos de Personal	50.672	46.488	17.856	15.257

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	3.423	4.019
Ingresos anticipados (1)	1.498	720
Otros	124	278
Total	5.045	5.017
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	9.133	8.429

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

NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO

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. No se han producido movimientos en el capital durante los periodos terminados el 30 de Septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

El capital suscrito y pagado asciende a MUS\$155.890 al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los períodos finalizados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja flujo de caja MUS\$	Otras Reservas Varias Varias MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2012	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	39.449	0	0	0	39.449
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	115.397	115.397
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	9.232	0	0	9.232
Cobertura de flujo de caja	0	0	2.162	0	2.162
Saldo al 30 de septiembre de 2012	197.730	(33.240)	25.249	(147.924)	41.815
Al 1 de enero de 2011	529.406	1.352	26.984	(70.719)	487.023
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(371.125)	0	0	0	(371.125)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(192.602)	(192.602)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(43.824)	0	0	(43.824)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(3.897)	0	(3.897)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)

NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	30-Jun-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	4.613.872	4.500.232
Resultado del periodo	86.581	171.058
Dividendos	(27.856)	(47.605)
Otros variaciones	(2.224)	(9.813)
Saldo Final	4.670.373	4.613.872

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Resultados retenidos distribuibles	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Saldo Inicial	2.859.732	2.739.376
Resultado del periodo	86.581	171.058
Dividendos	(27.856)	(47.605)
Otras variaciones (1)	(2.224)	(3.097)
Total resultados retenidos distribuibles	2.916.233	2.859.732
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.364.831	1.364.831
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	454.662	454.662
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	1.754.140	1.754.140
Total resultados retenidos	4.670.373	4.613.872

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

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Utilidad del ejercicio	86.581	171.058
Valor razonable plantaciones forestales Asociadas	(3.405)	(13.716)
Efecto años anteriores Impuesto Diferido en Asociadas	9.679	0
Total utilidad líquida distribuible	92.855	157.342

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	191.821	171.261
Otros activos financieros corrientes		
CLP	92.002	57.741
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.064	2.423
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	163.823	204.688
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	17.291	8.625
Inventarios		
CLP	35.414	14.109
Activos por impuestos corrientes		
CLP	246.471	188.519
Total Activos Corrientes		
CLP	748.886	647.366
<hr/>		
ACTIVOS NO CORRIENTES	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.270.936	1.118.226
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	13.671	9.894
Derechos por cobrar no corrientes		
CLP	264	154
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	296.996	252.748
Propiedades, Plantas y Equipo		
CLP	195	175
Activos por impuestos diferidos		
CLP	4.792	5.140
Total Activos No Corrientes		
CLP	1.586.659	1.386.162

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

PASIVOS CORRIENTES	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros pasivos financieros		
CLP	13.597	8.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	133.952	144.151
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		
CLP	17.521	34.868
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	2.894	3.430
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	18.541	11.922
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	10.112	10.040
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	4.978	4.913
Total Pasivos Corrientes		
CLP	201.595	217.366
<hr/>		
PASIVOS NO CORRIENTES	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Otros pasivos financieros		
CLP	371.801	336.183
Pasivos por impuestos diferidos		
CLP	246.569	222.534
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados		
CLP	20.275	15.499
Otros pasivos no financieros no corrientes		
CLP	9.134	8.429
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	647.779	582.645

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Venta de Bienes	356	767	68	140
Prestación de Servicios:	1.063.940	1.055.687	333.896	380.043
Venta de energía	1.007.206	1.012.930	314.506	362.262
Servicios Portuarios	56.007	41.987	19.129	17.514
Servicios Inmobiliarios	727	770	261	267
Total	1.064.296	1.056.454	333.964	380.183

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012	30-Sep-2011	2012	2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Participación en resultados	(734)	(766)	(342)	(249)
Remuneración comité Directores	(50)	(55)	(14)	(4)
Honorarios varios	(10.012)	(10.424)	(3.129)	(3.750)
Gastos por depreciación y amortización	(96.583)	(93.282)	(34.211)	(31.037)
Gastos de personal	(41.992)	(36.981)	(14.614)	(11.441)
Gastos generales de oficina	(9.393)	(8.178)	(3.269)	(3.033)
Arriendos y gastos comunes	(342)	(293)	(124)	(108)
Patentes Municipales	(1.737)	(1.803)	(643)	(790)
Ingresos y Egresos Varios	(231)	(2.327)	(42)	(1.304)
Total	(161.073)	(154.109)	(56.387)	(51.716)

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Otras Ganancias				
Venta de Acciones	0	16.343	0	0
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos	7.633	0	7.633	0
Dividendos percibidos	16.051	19.183	(1)	0
Otros	1.608	753	(2.493)	682
Total	25.292	36.279	5.139	682
Otras Pérdidas				
Honorarios Atención juicios	(3.301)	0	(344)	648
Opción costo salida contrato transporte de gas	(10.738)	0	0	0
Acuerdo contrato transaccional	(5.300)	0	0	0
Bajas de activos	(392)	0	(13)	605
Castigos y multas	(1.333)	0	(1.133)	0
Otros	(9.120)	(562)	(5.278)	(470)
Total	(30.184)	(562)	(6.968)	783
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(4.892)	35.717	(1.829)	1.465

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Bonos	36	71	13	60
Depósitos a Plazo	5.181	9.020	1.810	2.550
Resultados contratos Forward	377	4.257	(75)	2.091
Total	5.594	13.348	1.748	4.701

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(7.481)	(5.546)	(3.597)	473
Gastos por bonos	(45.013)	(45.182)	(15.092)	(5.480)
Gastos por valorización derivados financieros	0	(7.150)	4.169	(5.546)
Gastos por provisiones financieras	(10.928)	(10.887)	(2.751)	(10.144)
Resultados contratos Forward	(8.001)	(4.634)	(6.494)	(2.639)
Menos:				
Gastos financieros activados	52.093	46.474	15.610	15.903
Otros gastos	(1.745)	(159)	(1.745)	(160)
Total	(21.075)	(27.084)	(9.900)	(7.593)

NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

36.1 Gastos (Ingresos) por impuesto a las ganancias

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

	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(18.263)	(7.231)	(3.768)	(600)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(71)	(444)	0	0
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(18.334)	(7.675)	(3.768)	(600)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(9.173)	5.747	(18.096)	2.845
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	37.700	(34.031)	20.412	(39.903)
Efecto por cambio de tasa Impuesto 1° categoría (3)	(74.498)	0	(74.498)	0
Gastos (Ingresos) por impuestos diferidos, neto, total	(45.971)	(28.284)	(72.182)	(37.058)
Total Gastos (Ingresos) por Impuestos las Ganancias	(64.305)	(35.959)	(75.950)	(37.658)

- (1) Incluye principalmente efectos tales como pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).
- (2) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el saldo de propiedades, planta y equipo financiero.
- (3) Con antelación a la promulgación de la ley que modificó la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuesto diferidos se medían considerando la tasa vigente del 18,5%, sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto renta a 20%, se ha ajustada la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12 reconociendo en el resultado un gasto adicional por impuesto diferido de MUS\$74.498.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Reconciliación Gasto		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	171.006	164.009
Gasto por impuesto a la renta	(34.201)	(32.802)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(4.579)	5.591
Participación en ganancias de asociadas	(16.000)	(25.103)
Reconocimiento impuesto diferido	45.971	28.284
Valorización activos/pasivos a valor razonable	0	(5.416)
Otros ajustes al impuesto corriente	(9.525)	21.771
Gastos por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(18.334)	(7.675)
Gastos por impuestos diferidos	(45.971)	(28.284)
Gasto impuesto a las ganancias	(64.305)	(35.959)
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	17,6%	2,0%
Tasa impositiva efectiva	37,6%	22,0%

36.2 Impuestos diferidos

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

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

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$	30-Sep-2012 MUS\$	31-Dic-2011 MUS\$
Depreciaciones	0	0	512.783	455.239
Provisiones	2.113	2.019	0	0
Reserva disponible para venta	0	0	0	0
Beneficios Post- Empleo	15	0	1.812	1.294
Deudores incobrables	0	9	0	0
Contratos derivados	0	1.120	(16)	15
Pérdidas fiscales	21.290	9.699	0	0
Reserva de Cobertura	5.089	0	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	120	229.345	205.302
Otros	3.021	1.871	11.739	12.142
Total	31.528	14.838	755.663	673.992

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

Movimientos Impuestos Diferidos	Activo MUS\$	Pasivo MUS\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2012	14.838	673.992
Otros incrementos	6.151	(404)
Provisiones	62	0
Depreciaciones	0	57.545
Pérdidas Tributarias	11.591	0
Deudores Incobrables	(9)	0
Contratos derivados	(1.120)	(31)
Inversión disponible para la venta	0	24.043
Beneficios Post- Empleo	15	518
30 de Septiembre de 2012	31.528	755.663
Saldo inicial al 01 de Enero de 2011	12.308	718.480
Otros incrementos	140	1.782
Provisiones	289	0
Depreciaciones	0	21.264
Pérdidas Tributarias	982	0
Contratos derivados	1.119	(74)
Inversión disponible para la venta	0	(65.100)
Beneficio Post-Empleo	0	(2.360)
31 de diciembre de 2011	14.838	673.992

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

a) Diferencia de cambio neta

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

Detalle	Moneda	Periodo de nueve meses terminado al		Trimestre Julio-Septiembre	
		30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	16.570	(1.951)	8.297	(7.884)
Efectivo y equivalente al efectivo	UF	1.378	(867)	324	(372)
Otros activos financieros corrientes	CLP	3.270	(159)	2.071	(839)
Otros activos financieros corrientes	UF	2.511	(5.784)	1.032	(6.215)
Otros activos no financieros	CLP	157	(529)	262	(110)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	11.518	(23.469)	5.154	(19.512)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	482	(1.655)	497	(960)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	2.079	(3.847)	986	(3.857)
Activo por impuesto corriente	CLP	16.389	(14.139)	13.702	(14.298)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	625	(100)	523	(87)
Otros activos financieros no corrientes	UF	125	(145)	81	(145)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	18	(25)	13	(25)
Inv. contab. util. el metodo de participación	CLP	416	(875)	416	(875)
Propiedades plantas y equipos, Neto	CLP	0	0	8	0
Diferencias de cambio Activo		55.538	(53.545)	33.366	(55.179)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(19.732)	19.485	(12.021)	20.442
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	(5.053)	1.064	(3.814)	2.734
Ctas. por pagar a Entidades Relac., Corriente	CLP	(2.283)	4.169	(854)	4.043
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(89)	27	(15)	14
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(92)	35	(27)	45
Otros pasivos no financieros	CLP	(982)	(1.032)	(883)	(1.390)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	(3.535)	923	(3.181)	924
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	(814)	798	(517)	1.126
Provision no corriente por beneficios a los	CLP	(64)	123	(61)	123
Diferencias de cambio Pasivo		(32.644)	25.592	(21.373)	28.061
Total		22.894	(27.953)	11.993	(27.118)

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	meses terminado al		Julio-Septiembre	
		30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	311	16	(14)	54
Otros activos financieros corrientes	CLP	1	612	(95)	706
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	UF	(12)	63	5	(196)
Activo por impuesto corriente	CLP	2.564	4.551	(60)	1.051
Otros activos No financieros corrientes	CLP	0	(49)	(6)	(58)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	3	248	3	0
Otros activos financieros no corrientes	UF	18	35	(3)	7
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(1)	16	1	18
Total		2.884	5.492	(169)	1.582

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el ejercicio 2012 contempla el reparto de un dividendo provisorio en el bimestre diciembre-enero y un dividendo final que acordará la Junta General Ordinaria de Accionistas, pagadero en el bimestre abril-mayo por el saldo para completar el 50% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la Sociedad Matriz y sus filiales en el ejercicio, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del ejercicio si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2012 y de 2011 son los siguientes:

- Dividendo N°325, pagado el 05 de enero de 2011 por MUS\$ 24.952,00 (US\$ 0,199617575 por acción)
- Dividendo N°326, pagado el 12 de mayo de 2011 por MUS\$ 46.192,00 (US\$ 0,369533084 por acción)
- Dividendo N°328, pagado el 10 de mayo de 2012 por MUS\$ 27.069,00 (US\$ 0,2165484 por acción).

NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE

a.- En el sector eléctrico, se han efectuado los siguientes desembolsos en los periodos que se indican:

Conceptos	Periodo de nueve meses terminado al	
	30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	928	480
Estudios impacto ambiental y otros	1355	290
Seguimiento ambiental	561	701
Sistema de gestión ambiental	160	83
Total	3.004	1.554

Los desembolsos efectuados por concepto de Medio Ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto serán efectuados de acuerdo a la vida útil de éstas, salvo el Estudio de Impacto Ambiental que corresponde a permisos ambientales efectuados previo a la fase de construcción.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de los Ríos, regula en forma mínima el caudal del río, manteniendo inalteradas las condiciones hidrológicas del río aguas abajo de la central.

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, proyectada aguas debajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la región del Biobío.

Subestación Mulchén: Subestación eléctrica, ubicada en la Región del Biobío, comuna de Mulchén, que seccionará la línea de doble circuito Charrúa-Cautín y permitirá la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC) de la Central Hidroeléctrica Angostura, mediante la línea Angostura-Mulchén.

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y una subestación denominada S/E Mulchén, mediante la cual se entregará la energía al Sistema Interconectado Central.

Los proyectos anteriormente nombrados poseen sus respectivas Resoluciones de calificación Ambiental y Permisos Ambientales Sectoriales otorgados por las autoridades ambientales correspondientes.

b.- En el sector portuario, como prestador de servicios, las actividades se realizan en armonía con el medio ambiente, con un impacto casi nulo en él, contando con la certificación de las normas internacionales de calidad y medio ambiente ISO 9000 y 14000.

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

Conceptos	Proyecto Asociado	Periodo de nueve meses terminado al	
		30-Sep-2012 MUS\$	30-Sep-2011 MUS\$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	65	454
Inspecciones y mediciones DIA	Fase O	21	0
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1-A	92	0
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1-B	92	0
		270	454

Por la operación en Lirquén, los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS\$1.026 y su pago está previsto dentro del año 2012.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente, a infraestructura para pescadores artesanales, estudios de impacto ambiental, repoblamiento de fauna marina e instalación de filtros acústicos y otros elementos de seguridad para la comunidad.

La sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2012, pero existen compromisos relacionados con inspecciones, mediciones y seguimientos a las obras de modo de asegurar que sean realizadas bajo las normas medio ambientales vigentes por un monto de MUS\$ 95.

Con motivo del proyecto Fase 0, la sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. tramitó una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) que se encuentra aprobada y con todas las autorizaciones otorgadas. Su ejecución se iniciara el segundo semestre del presente año.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Referente al proyecto Fase 1, Puerto Central S.A. presentó un estudio de evaluación de impacto ambiental (EIA) el cual fue admitido a trámite en el Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) el día 25 de mayo del presente año, en la actualidad fue remitido a 19 organismos del estado para consulta, de los cuales 16 ya emitieron las consultas y mientras que el SEA emitió, el 21 de agosto de 2012, el primer Informe Consolidado de Solicitud de Aclaraciones, Rectificaciones y/o Ampliaciones (ICSARA) al Estudios de Impacto Ambiental, luego de los cual Puerto Central S.A. presentó el día 14 de septiembre del presente año la Adenda para aclarar las consultas.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Activos Tipo	Valor contable	Saldo 30-Sep-2012 MUS\$	Liberación de garantía				
	Nombre	Relación					2012 MUS\$	2013 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2019 MUS\$
Director Regional de Vialidad Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000.000	3.166	3.166	-	-	-	-
Coca Cola Enbonor S.A.	Vieja S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	2.000.000	4	-	4	-	-	-
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	325.448	15.519	63	-	15.456	-	-
Cementos Bio Bio del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	740	-	-	-	740	-
Director de Vialidad V Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	130	6	6	-	-	-	-
Director Regional de Vialidad Región Metropolitana	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	110	5	-	5	-	-	-
Endesa (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	5	-	-	-	-	5
Transec S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	10	-	-	-	-	10
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	10	-	-	-	-	10
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1773	-	-	-	-	-	-

- (1) Garantías con fecha de liberación indefinida
 (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 filiales, la Sociedad Matriz, tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. El valor asignado para estos fines es de MUS\$940 (M\$500.000), esto según escritura de fecha 11 de enero de 2002, notario Enrique Morgan, repertorio número 188-2002.

40.2 Garantías Indirectas

Acreedor de la garantía	Deudor		Tipo de Garantía	Tipo	Activos Comprometidos Valor contable MUS\$	Saldos 30-Sep-2012 MUS\$	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación					2013 MUS\$	2016 MUS\$	2019 MUS\$	2031 MUS\$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	286	0	0	0	0	0
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	1.070	0	0	0	0	0
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	US\$	45.335	0	12.500	15.000	15.000	2.835
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	858	0	0	0	0	0
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	B.de Garantía	UF	100	0	0	0	0	0

(1) Corresponde a garantías tomada por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, integro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.

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.

Al 30 de Septiembre de 2012, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.3 Caucciones obtenidas de terceros

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

Otorgante	Relación con Sociedad	Monto MUS\$
EBCO S.A.	(1) Contratista	126
Moval Ltda.	(2) Contratista	13
Maestranza Cerrillos S.A.	(1) Contratista	57
Himce Ltda.	(3) Contratista	6

- (1) Estas boletas de garantía fueron emitidas por esas empresas otorgantes a favor de la subsidiaria Portuaria Lirquén S.A. (Cerrada), para el cumplimiento de la construcción y montaje de obras de infraestructura portuaria.
- (2) La boleta de garantía es a favor de Puertos y Logística S.A., para garantizar el fiel y oportuno cumplimiento del contrato de aseo y limpieza de patios, bodegas y zonas de tránsito en el Puerto de Lirquén.
- (3) La boleta de garantía es a favor de Puerto Central S.A. para garantizar el anticipo de la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería del Proyecto de Atraque Costanera Espigón del Puerto de San Antonio.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

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

Garantías Vigentes en Dólares	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	4.407
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.A.	Proveedores	3.178
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.727
ALSTOM HYDRO ESPAÑA S.L.	Proveedores	1.362
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	458
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	291
BICENTENARIO S.A.	Proveedores	224
ABB S.A.	Proveedores	195
INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A. INGETEC S.A.	Proveedores	87
INVENSYS SYSTEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	65
IMA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	43
POWER MACHINES AGENCIA EN CHILE	Proveedores	39
GALLAMAX S.A.	Proveedores	17
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
INST. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	2
	TOTAL	23.254

Garantías Vigentes en EUROS	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	29.068
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	4.093
BAYERISCHE HIPO-UND VERINSBANK AG.	Proveedores	193
ABB S.A.	Proveedores	3
GALLMAX S.A.	Proveedores	9
	TOTAL	33.366

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relacion con	Monto MUS\$
SOCIEDAD MILIVAL INGENIERIA INDUSTRIAL LIMITADA	Proveedores	236
INGENIERIA MANTENCION Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	Proveedores	116
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	109
GLG CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	70
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	Proveedores	66
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	Proveedores	54
DRAGATEC S.A.	Proveedores	48
SOC. INMOBILIARIA E INVERSIONES LOS AVELLANOS LTDA.	Proveedores	38
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	37
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES S.A.	Proveedores	36
EULEN SEGURIDAD S.A..	Proveedores	31
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	22
QUEZADA VASQUEZ RAMULFO ANTONIO	Proveedores	19
POCH AMBIENTAL S.A.	Proveedores	16
ARCADIS CHILE	Proveedores	11
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A.	Proveedores	11
GOLDER ASSOCIATES S.A.	Proveedores	10
CONELSE INGENIERIA Y EQUIPOS LTDA.	Proveedores	7
SOCIEDAD COMERCIAL CONYSER LTDA.	Proveedores	7
LEAL FERNANDEZ LUIS	Proveedores	6
MANTENCION DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	Proveedores	6
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	5
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	Proveedores	5
ORTIZ SOTO JUAN ANGEL	Proveedores	5
CONSTRUCCIONES ELECTRICAS S.A.	Proveedores	5
SOC. DE SS. FORESTALES, INGENIERIA, CONSULTORIA	Proveedores	5
SOCIEDAD CONSTRUCTORA A2S LIMITADA	Proveedores	4
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2
PAVEZ IVAN	Proveedores	2
	TOTAL	989

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en UF	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
IMPREGILO S.P.A.	Proveedores	19.630
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	14.796
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	10.570
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	8.638
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.633
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	8.004
INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOPPERS S.A.	Proveedores	6.004
BESALCO CONSTRUCCIONES S.A. PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.962
DRAGADOS S.A. AGENCIA EN CHILE, PARA BESALCO DRAGADOS S.A.	Proveedores	3.962
ANDRITZ HIDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.484
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	2.551
CEMENTO BIOBIO DEL SUR S.A.	Proveedores	2.221
ELECTRICA NUEVA ENERGIA S.A.	Proveedores	648
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	596
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	Proveedores	433
R & Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	259
KDM SERVICIOS S.A.	Proveedores	237
SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	Proveedores	200
PROTERM S.A.	Proveedores	187
JUAN SALDGADO E HIJOS LTDA	Proveedores	179
SINCLAIR KNIGGHT (CHILE) LTDA.	Proveedores	175
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	140
NUÑEZ TORRES LUIS JUAN	Proveedores	112
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	110
TRANSPORTES BRETTI LTDA.	Proveedores	90
SERV. DE ASESORIA Y LAB. CONTROL CALIDAD ALSCOM LTDA.	Proveedores	90
DEMOTRON S.A.	Proveedores	88
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.	Proveedores	86
BAIRD & ASSOCIATES S.A.	Proveedores	77
INGETAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	Proveedores	72
C DE A INGENIERIA LTDA.	Proveedores	67
GESTION DE INFRAESTRUCTURA S.A.	Proveedores	57
TECNICA NACIONAL DE SERVICIO DE INGENIERIA	Proveedores	49
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	49
ABB S.A.	Proveedores	44
IMA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	33
GHD S.A.	Proveedores	29
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	27
DESSAU CHILE INGENIERIA S.A.	Proveedores	25
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	25
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	25
CONSTRUCTORA CONSYTEC S.A.	Proveedores	25
ALSCOM LTDA.	Proveedores	22
MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	22
SOC. TRANS-REDES SERV. ELECTRICOS INTEGRALES LTDA.	Proveedores	17
GHISOLFO INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	Proveedores	16
RUBIERA SANHUEZA JOSE RONALDO	Proveedores	15
LUIS MERINO INGENIERIA DE ROCAS LTDA.	Proveedores	14
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	14

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

Garantías Vigentes en UF (Continuación)	Relacion con	Monto MUS\$
Depositados por:		
DANIEL MAURICIO PONCE PINTO	Proveedores	14
SOC. INMOBILIARIA LOS AVELLANOS LTDA.	Proveedores	13
ENACSEL EIS S.A.	Proveedores	12
UNIVERSIDAD DE CONCEPCION	Proveedores	12
EMPRESA DE INGENIERIA INGENDESA S.A.	Proveedores	11
MWH AMERICA INC CHILE LTDA.	Proveedores	8
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA	Proveedores	7
JOSE CASTRO RODRIGUEZ	Proveedores	6
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	3
INST. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	1
Total	TOTAL	96.897

40.4 Detalle de litigios y otros

La sociedad controlada Colbún S.A., de acuerdo a NIC 37, presenta un detalle de los litigios al 30 de Septiembre de 2012:

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

a.- Litigios relacionados al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura, entre los cuales se destacan los siguientes:

Recurso de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuesto por la Sra. Mirta Astudillo en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A.

Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó la oposición presentada por la Sra. Mirta Astudillo en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 se interpuso Recurso de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegó este Recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de Enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, la que debiera tomar entre 12 y 18 meses en resolver.

b.- Multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles:

Resolución Exenta N°1111-2005: Multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092)

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092) en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

Con fecha 23 de noviembre de 2005 se interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la resolución de la SEC que rechazó la reposición interpuesta ante la SEC.

Con fecha 09 de julio de 2012 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de reclamación y dejó sin efecto la multa; no obstante la SEC apeló ante la Corte Suprema. Se está a la espera de la vista de la causa.

2) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se presentó ante el Superintendente de Electricidad y Combustibles un recurso de reposición, el cual aún no se resuelve y se espera su resolución durante el año 2012.

El día 2 de Mayo se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones, el cual está para la vista en la Corte.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008.

A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores, está terminado.

El Informe Final de Liquidación, impugnado por las partes, se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$14,5 millones y por Perjuicio por Paralización US\$76,2 millones. El Informe reconoce que las partes difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización.

Colbún S.A. ha recibido el pago de la cantidad de US\$33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida Liquidación Final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún S.A. ha presentado demanda en el mes de Octubre del 2009 de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$101,5 millones más perjuicios e intereses. Los aseguradores han presentado la Contestación a la Demanda y Colbún S.A. ha evacuado la Réplica y los aseguradores han presentado su duplica.

Con fecha 25 de septiembre de 2012 el Árbitro dictó sentencia de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda de Colbún y ordenando pagar a las compañías de seguros la suma aproximada de US\$61 millones, incluidos intereses. La sentencia ha sido objeto de recursos de apelación por ambas partes ante el Tribunal Arbitral, que tiene plazo de seis meses para pronunciarse.

De confirmarse esta sentencia arbitral, el monto indicado deberá ser reconocido como resultado en el ejercicio correspondiente.

d.- Arbitraje Central Santa María I.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones, correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que están activados en el Proyecto.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

Por la misma causa, Colbún solicitó a la Cámara Internacional de Comercio con sede en París, la constitución del tribunal arbitral previsto en el Contrato. Por su parte, Colbún fue notificada que el Consorcio también solicitó la constitución del tribunal arbitral.

El tribunal está constituido y el presidente de dicha entidad está nombrado. Igualmente las bases del Arbitraje están definidas y por tanto comenzarán a correr los plazos para la presentación de las respectivas demandas definitivas, las que deberán ser presentadas ante el Tribunal en Febrero del 2013.

e.- Recurso de Protección de “Pescadores” en contra de la Central Térmica Santa María.

En Septiembre del 2011 fueron presentados 3 recursos de protección en contra de Colbún por parte de distintas asociaciones de pescadores y recolectores de la bahía de Coronel. Estos recursos indican básicamente que la puesta en servicio de la Central produce contaminación en la bahía y disminución de los recursos marinos respecto de los cuales subsisten económicamente los pescadores.

La Corte de Apelaciones de Concepción rechazó los recursos en dos oportunidades. La primera vez, en Enero de 2012, por un tema formal. La segunda vez, en Abril de 2012, por temas de fondo. Ambas sentencias fueron apeladas ante la Corte Suprema.

La Corte Suprema declaró desistido el recurso de apelación y terminó el proceso, no obstante los recurrentes presentaron un recurso de rectificación o enmienda tendiente a revertir la resolución, recurso que está aún pendiente de resolución por la Corte Suprema.

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas en el Estado de Situación Consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

Minera Valparaíso S.A. y Sociedades Dependientes

La sociedad subsidiaria Puertos y Logística S.A. y sus sociedades filiales, mantienen juicios que no se detallan cuyos montos demandados son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS\$16.

40.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

Colbún S.A. debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de Septiembre del 2012 Colbún se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	30-Sep-12	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,76	Jun-15
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.473.647	Jun-15
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	14,19	Jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,71	Jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.473.647	Jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,71	Jun-13
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.473.647	Jun-13

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	30-Sep-12
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS\$ 3.473.647
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS\$ 3.240.365
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS\$ 3.473.647
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$ 2.472.833
Razón Endeudamiento	Total pasivo / Patrimonio	0,71
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados -	MUS\$ 242.608
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$ 17.095

(*) 12 meses móviles

NOTA - 41 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 registró por la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.

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

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

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

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

EPSA entrega una concesión de servicios portuarios a Puerto Central S.A. por el período de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le de 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 (Nota N°19) que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS\$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS\$2.835, más IVA (Nota N°19). 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 (Nota N°19). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS\$ 15.363.

Bajo los términos del contrato, Puerto Central S.A. deberá desarrollar como obras en primera fase obligatoria la construcción de setecientos (700) metros lineales de muelle operativo en el sector Costanera, la modificación del molo de protección Espigón, la habilitación de dos puntos de embarque para ácido sulfúrico, mejoramiento en las condiciones de calado y equipamiento para el manejo de carga incluyendo grúas Gantry, RTG, Port Trucks, grúas de tierra para contenedores 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 periodo de diez (10) años si declara su intención de constituir la segunda fase facultativa del proyecto obligatorio de inversión y de prorrogar el plazo antes del término del décimo quinto año contractual y que complete la ejecución de la segunda fase antes del término del décimo octavo año contractual.

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

Las obligaciones generadas al 30 de Septiembre de 2012 que nacen del Contrato de Concesión, se encuentran cumplidas en todos sus aspectos.

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

42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 23 de Noviembre de 2012.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de Septiembre de 2012 han sido aprobados con fecha 23 de Noviembre de 2012.

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

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

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

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