MINERA
VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Correspondientes a los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 2012

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

I N D I C E

Página

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES 5
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS 7
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 13
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 14
2.1 Bases de preparación y periodos 14
2.2 Bases de consolidación 16
2.3 Información financiera por segmentos operativos 18
2.4 Transacciones en moneda extranjera 18
2.5 Propiedades, planta y equipos 19
2.6 Activos biológicos 20
2.7 Propiedades de inversión 20
2.8 Activos intangibles 21
2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros 22
2.10 Activos financieros 22
2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura 24
2.12 Inventarios 25
2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 26
2.14 Capital emitido 26
2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 26
2.16 Otros pasivos financieros 26
2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 27
2.18 Beneficios a los empleados 27
2.19 Provisiones 27
2.20 Reconocimiento de ingresos 28
2.21 Medio ambiente 29
2.22 Distribución de dividendos 29
2.23 Ganancias por Acción 30
2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios 30
2.25 Declaración de cumplimiento con IFRS 30
2.26 Vacaciones al personal 30
2.27 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente 30
2.28 Arrendamiento 30
2.29 Reclasificaciones 30
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO 31
3.1 Factores de riesgo financiero 31

3.2 Estimación del valor razonable ... *37*
3.3 Otros riesgos operacionales ... *37*
3.4 Gestión del riesgo del capital ... *37*
3.5 Medición del Riesgo ... *38*
3.6 Análisis de Sensibilidad ... *38*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ... 38
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES ... 40
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO ... 42
6.1 Negocio eléctrico ... *42*
6.2 Negocio portuario ... *43*
6.3 Negocio inmobiliario y otros ... *47*
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos ... *48*
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES ... 52
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ... 53
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS ... 54
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA ... 55
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ... 56
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS ... 58
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los periodos son: ... *58*
12.2 Transacciones ... *59*
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz ... *60*
12.4 Doce Mayores Accionistas: ... *61*
NOTA - 13 INVENTARIOS ... 61
13.1 Política de medición de inventarios ... *61*
13.2 Composición del rubro ... *61*
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos ... *62*
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS ... 62
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA ... 62
15.1 Composición del rubro ... *63*
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura ... *64*
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ... 64
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES ... 65
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS ... 65
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ... 68
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS ... 70
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION ... 74
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ... 75
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ... 81

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 82
NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 83
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 84
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO 84
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS 85
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS) 85
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA 87
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS 89
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 89
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 90
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS 90
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS 91
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 91
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 91
36.2 Impuestos diferidos 92
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 94
a) Diferencia de cambio neta 94
b) Resultados por unidades de reajustes 94
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION 95
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE 95
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 97
40.1 Garantías Directas 97
40.2 Garantías Indirectas 97
40.3 Cauciones obtenidas de terceros 98
40.4 Detalle de litigios y otros 103
40.5 Compromisos 105
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS 106
NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS 108
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 108
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 108
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 108
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios 108

INFORME DE AUDITORES INDEPENDIENTES

Building a better working world

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

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera consolidado intermedio de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 30 de junio de 2013, y los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2013 y los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Los estados consolidados intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo de Minera Valparaíso S.A. y filiales por el período de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2012, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 20 de agosto de 2012, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a dichos estados para que estén de acuerdo con la NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El estado de situación financiera consolidado de Minera Valparaíso S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados consolidados integrales de resultado, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha (los que no se presentan adjuntos a este informe) fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 28 de marzo de 2013, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros auditados.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestras revisiones de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Building a better working world

No hemos revisado los estados financieros intermedios de ciertas coligadas, cuyos estados financieros reflejan activos totales ascendentes a MUS$245.521 del estado consolidado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2013, y una utilidad neta devengada ascendente a MUS$12.463 y MUS$5.047 para el período de seis y tres meses terminado en esa fecha. Dichos estados financieros intermedios fueron revisados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestro informe aquí presentado, en la medida que se relaciona con las cifras correspondientes a esas sociedades en los períodos que corresponda, está basada únicamente en tales informes.

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera efectuarse al estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2013 y, a los estados consolidados intermedios integrales de resultados por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2013 y, a los correspondientes estados consolidados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por el período de seis meses terminado en esa fecha, para que éstos estén de acuerdo con la NIC 34 incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de agosto de 2013

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado
Al 30 de junio de 2013 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2012
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 30-Jun-2013	Al 31-Dic-2012
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	261.385	302.299
Otros Activos Financieros, Corriente	9 - 10	61.682	127.310
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	36.556	44.526
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	195.560	194.091
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	14.476	18.196
Inventarios Corrientes	13	66.361	46.370
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	231.868	261.273
Total de Activos Corrientes		**867.888**	**994.065**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9 - 10	1.135.123	1.223.795
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	32.242	29.083
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	381	540
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	392	400
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.582.544	2.539.422
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	162.411	141.637
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.139.465	5.064.280
Activos Biológicos, No Corriente	14	737	737
Propiedades de Inversión	21	14.562	14.338
Activos por Impuestos Diferidos	36	30.635	36.692
Total de Activos No Corrientes		**9.098.492**	**9.050.924**
Total de Activos		**9.966.380**	**10.044.989**

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado
Al 30 de junio de 2013 (no auditado) y al 31 de diciembre de 2012
(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 30-Jun-2013	Al 31-Dic-2012
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	357.250	334.772
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	222.806	230.159
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	18.976	21.193
Otras provisiones a corto plazo	24	3.406	20.785
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	4.412	21.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	9.059	14.218
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	5.852	3.222
Total de Pasivos Corrientes		**621.761**	**646.267**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.353.097	1.418.539
Cuentas por pagar no corrientes	23	3.000	3.000
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	22.220	20.680
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	771.152	753.422
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.435	8.981
Total de pasivos no corrientes		**2.157.904**	**2.204.622**
Total de pasivos		**2.779.665**	**2.850.889**
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.770.750	4.695.001
Otras Reservas	28	(111.492)	(2.885)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.815.148**	**4.848.006**
Participaciones no controladoras		2.371.567	2.346.094
Patrimonio Total		**7.186.715**	**7.194.100**
Total Patrimonio y pasivos		**9.966.380**	**10.044.989**

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

Por los periodos terminados al 30 de junio 2013 y 2012 (no auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al 30-Jun-2013	30-Jun-2012	Trimestre Abril - Junio 2013	2012
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	31	925.867	730.332	538.859	352.228
Costo de Ventas		(650.759)	(628.065)	(381.586)	(300.589)
Ganancia Bruta		**275.108**	**102.267**	**157.273**	**51.639**
Gastos de Administración	32	(130.428)	(104.378)	(64.983)	(52.382)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(15.140)	(3.063)	243	10.594
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**129.540**	**(5.174)**	**92.533**	**9.851**
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		1.924	1.722	647	995
Ingresos financieros	34	4.305	3.846	2.309	1.593
Costos Financieros	35	(29.010)	(11.175)	(13.111)	(4.669)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	47.644	64.857	16.962	24.536
Diferencias de Cambio	37	110	10.901	1.257	(4.123)
Resultados por Unidades de Reajuste	37	713	3.053	315	436
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**155.226**	**68.030**	**100.912**	**28.619**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(36.952)	11.588	(41.498)	(5.591)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**118.274**	**79.618**	**59.414**	**23.028**
Ganancia (Pérdida)		**118.274**	**79.618**	**59.414**	**23.028**
Ganancia (Pérdida), atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora		75.152	68.811	36.582	26.883
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras		43.122	10.807	22.832	(3.855)
Ganancia (Pérdida)		**118.274**	**79.618**	**59.414**	**23.028**
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US$ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		0,9462	0,6369	0,4753	0,1842
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		0,9462	0,6369	0,4753	0,1842
Ganancia por acción diliuda (US$ por acción)					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0,9462	0,6369	0,4753	0,1842
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		0,9462	0,6369	0,4753	0,1842

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

Estado del Resultado Integral Consolidado

Por los periodos terminados al 30 de junio 2013 y 2012 (no auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al 30-Jun-2013	Periodo terminado al 30-Jun-2012	Trimestre Abril - Junio 2013	Trimestre Abril - Junio 2012
Ganancia (Pérdida)		118.274	79.618	59.414	23.028
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	(15.647)	154	(18.913)	(58.161)
Otro resultado integral, antes de impuesto, diferencias de cambio por conversión		**(15.647)**	**154**	**(18.913)**	**(58.161)**
Activos financieros disponibles para la venta					
Ganancias (Pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	(26.168)	122.936	(40.251)	17.969
Otro resultado integral, antes de impuesto, activos financieros disponibles para la venta		**(26.168)**	**122.936**	**(40.251)**	**17.969**
Coberturas del flujo de efectivo					
Ganancias (Pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(14.254)	(2.214)	(13.257)	(4.446)
Otro resultado integral, antes de impuesto, coberturas del flujo de efectivo		**(14.254)**	**(2.214)**	**(13.257)**	**(4.446)**
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	(57.772)	55.589	(81.067)	(111.162)
Otro componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(113.841)**	**176.465**	**(153.488)**	**(155.800)**
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	5.234	(22.743)	8.051	(3.324)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otros resultado integral		**5.234**	**(22.743)**	**8.051**	**(3.324)**
Otro resultado integral		**(108.607)**	**153.722**	**(145.437)**	**(159.124)**
Resultado integral total		**9.667**	**233.340**	**(86.023)**	**(136.096)**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(33.455)	222.533	(108.855)	(132.241)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		43.122	10.807	22.832	(3.855)
Resultado integral total		**9.667**	**233.340**	**(86.023)**	**(136.096)**

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

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo
Por los periodos terminados al 30 de junio 2013 y 2012 (no auditados)
(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al 30-Jun-2013	30-Jun-2012
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		952.812	950.238
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		121.003	1.936
Otros cobros por actividades de operación		26.466	14.254
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(698.583)	(832.826)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(45.643)	(39.308)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.707)	0
Otros pagos por actividades de operación		(12.339)	(19.970)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		28.734	43.107
Intereses pagados, clasificados como actividades de operación		(37.513)	(38.399)
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		5.480	6.249
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(11.896)	(13.477)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(126)	(32.445)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**309.688**	**39.359**
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		(89.751)	(46.773)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(2.767)	(9.109)
Préstamos a entidades relacionadas		(5.968)	0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(243.346)	(243.042)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(1.726)	(1.732)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		0	(44.052)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		2.837	45.489
Cobros a entidades relacionadas		370	9.831
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		2.089	1.311
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		50.211	(53.308)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(288.051)**	**(341.385)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	160.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		143.455	191.242
Préstamos de entidades relacionadas		1.095	0
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(141.880)	(129.275)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(382)	(10.572)
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	65.999
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(61.888)	(28.235)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(59.600)**	**249.159**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(37.963)**	**(52.867)**
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		(2.951)	7.592
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**(40.914)**	**(45.275)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		302.299	338.516
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**8**	**261.385**	**293.241**

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 terminado al 30 de Junio de 2013 (no auditado)	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									
			Cambios en otras reservas								
		Capital Emitido	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	**Otras Reservas**	Ganancias (pérdidas) acumuladas	**Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora**	Participaciones no controladoras	**Patrimonio Total**
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2013		**155.890**	**196.354**	**(34.777)**	**23.637**	(188.099)	(2.885)	**4.695.001**	**4.848.006**	**2.346.094**	**7.194.100**
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	**75.152**	75.152	**43.122**	**118.274**
Otros resultados integrales	28		(20.934)	(15.647)	(14.254)	(57.772)	(108.607)		(108.607)	**0**	**(108.607)**
Resultados integrales		**0**	**(20.934)**	**(15.647)**	**(14.254)**	(57.772)	(108.607)	**75.152**	**(33.455)**	**43.122**	**9.667**
Dividendos	29						0	**0**	0		**0**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	**597**	597	**(17.649)**	**(17.052)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(20.934)	(15.647)	(14.254)	(57.772)	(108.607)	**75.749**	(32.858)	**25.473**	**(7.385)**
Saldo Final Período Actual 30/06/2013		**155.890**	**175.420**	**(50.424)**	**9.383**	(245.871)	(111.492)	**4.770.750**	**4.815.148**	**2.371.567**	**7.186.715**

Por el Periodo terminado al 30 de Junio de 2012 (no auditado)											
Patrimonio al comienzo del periodo anterior 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**
Cambios en el patrimonio											
Resultado integral											
Ganancias (pérdidas)							0	**68.811**	68.811	**10.807**	**79.618**
Otros resultados integrales	28		100.193	154	(2.214)	55.589	153.722		153.722	**0**	**153.722**
Resultados integrales		0	100.193	154	(2.214)	55.589	153.722	**68.811**	222.533	**10.807**	**233.340**
Dividendos	29						0	**(19.852)**	(19.852)		**(19.852)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio							0	**(2.224)**	(2.224)	**34.589**	**32.365**
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	100.193	154	(2.214)	55.589	153.722	**46.735**	200.457	**45.396**	**245.853**
Saldo Final Período anterior 30/06/2012		155.890	258.474	(42.318)	20.873	(207.732)	29.297	**4.660.607**	4.845.794	**2.308.610**	**7.154.404**

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

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 Nº 220 piso 7º, se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 0098 y sus acciones se cotizan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa Electrónica de Chile y Bolsa de Corredores de Valparaíso.

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

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

a) La generación, distribución, adquisición y venta de energía eléctrica;
b) La prospección y explotación minera;
c) La construcción por cuenta propia y explotación de bienes raíces;
d) 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 2013			% Participación 2012		
				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Chile	92,88	0,00	92,88	92,88	0,00	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Chile	77,55	3,05	80,60	77,55	3,05	80,60
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Chile	0,00	51,19	51,19	0,00	51,19	51,19
Puertos y Logística S.A. y filiales	82.777.100-7	241	Chile	61,64	2,39	64,03	61,64	2,38	64,02
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 Junio 2013, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 83,71% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Al 30 de Junio de 2013, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 314 trabajadores que se desglosan como sigue: 257 trabajadores, 41 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 435 trabajadores portuarios eventuales. Por su parte la sociedad Controlada Colbún S.A. tiene contratados 968 trabajadores que se desglosan como sigue: 68 Gerentes y Ejecutivos principales, 600 Profesionales y Técnicos y 308 Trabajadores y otros.

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 30 de Agosto de 2013.

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 Junio de 2013 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 Junio de 2013 y 31 de Diciembre de 2012, y los estados de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 30 de Junio de 2012.

Los estados financieros consolidados intermedios se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivado, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, 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 criticas 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.

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 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes.

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 consolidados intermedios, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF-10, Estados Financieros Consolidados	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
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
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
Annual Improv. 2009 – 2011 Mejoras a NIIF NIIF 1, NIC 1, NIC 16, NIC 32, NIC 34	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

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

Nueva NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF-9 Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2015

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
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

Modificaciones a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
IFRS 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Sociedades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 27, Estados Financieros separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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 ejercicio 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. En el caso de enajenación de participaciones no controladas, estas conllevan ganancias y/o pérdidas para el Grupo que se reconocen en el estado de resultados integrales.

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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. Nº3.024, 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 Junio de 2013 Colbún y filiales entregó MU$1.201 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.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Los activos y pasivos en 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-Jun-2013	31-Dic-2012	30-Jun-2012
	1US$	1US$	1US$
Pesos chilenos	507,16	479,96	501,84
Unidad de Fomento (UF)	0,0222	0,0210	0,0222
Euros	0,7685	0,7565	0,7902

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 periodo en que ellos son incurridos.

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

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

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

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

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.

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 hidraúlicas	
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 periodo.

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 periodo 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 y funcionamiento de centrales, además de software adquiridos a terceros, 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 y de la concesión del relleno marítimo es de 33 años.

La estimación de la vida útil de un activo intangible en un acuerdo de servicio de concesión es el 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 Nº 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 periodo 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.

2.11.3.1Instrumentos 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 periodos 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, al cierre de los ejercicios anuales, 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 periodo, 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 2,5% 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.

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

2.19 Provisiones

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

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

2.20 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

· Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley Nº20.018 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: 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 integral consolidado.

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 integral consolidado.

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

Los ingresos ordinarios por los servicios portuarios están compuestos por la prestación de servicios portuarios menos los impuestos sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos a clientes, tanto exportadores forestales, importadores y armadores, registrándose cuando han sido

efectivamente prestados. Sólo se reconocen ingresos ordinarios derivados de la prestación de servicios cuando pueden ser estimados con fiabilidad y en función del grado de realización de la prestación del servicio a la fecha del estado de situación financiera. Un servicio se considera como prestado al momento de ser recepcionado conforme por el cliente.

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

Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho del accionista a recibir 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 que realiza sus actividades en armonía con el medio ambiente, por lo que no se incurren en gastos para descontaminar o restaurar. Sin embargo, para el desarrollo de sus inversiones gestiona los permisos ambientales. Los costos asociados a las medidas de mitigación que se pudiesen producir se contabilizan como gasto en el periodo en que se 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 periodo, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de periodos 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 periodo o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Al cierre de cada ejercicio anual el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado 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 período de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

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

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

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

2.25 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.

2.28 Arrendamiento

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

2.29 Reclasificaciones

Para efectos comparativos la Sociedad controlada Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2012, ha realizado las siguientes reclasificaciones a) desde deudores comerciales y otras cuentas por cobrar a otros activos no financieros por MUS$17.965 por concepto de anticipo a proveedores y b) desde activos por impuestos corrientes Otros activos no financieros por MUS$161 por concepto de crédito de capacitación ocupacional.

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

3.1.1 Factores de riesgo de mercado

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

Los principales riesgos del negocio eléctrico, para el 2013 se encuentran asociados a la hidrología y a los precios de los combustibles, como se indica a continuación:

a) Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 55% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la Empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado principalmente con diesel o con compras de gas natural, lo que permite suplir la menor generación hidráulica y complementar la generación a carbón eficiente. En condiciones muy extremas puede ser necesario recurrir a centrales de ciclo abierto operando con diesel.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio-seco y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. Adicionalmente las ventas a clientes están acordadas sobre la base de índices que reflejen la estructura de costos de la Compañía. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas de los últimos tres años, en diversas instancias se han perfeccionado acuerdos de compra de gas natural para operar los ciclos combinados. Estos acuerdos incorporan condiciones de flexibilidad operacional, que permite el uso de dicho combustible en otras centrales.

Por otra parte, cabe mencionar que debido a la prolongada sequia de los últimos años, el abastecimiento hídrico de agua subterráneas de la V región también se han visto afectadas en diversos periodos, en los cuales se han tenido que suplir las necesidades de agua para refrigeración y para mitigar emisiones en los ciclos combinados del complejo Nehuenco, con otras fuentes adicionales de suministro diferente a los doce pozos propios que Colbún posee localizados en el mismo complejo. Para estos efectos se suscribieron acuerdos con terceros que poseen derechos de agua en diferentes puntos de la V región. Para asegurar el suministro de agua en el largo plazo se están estudiando diversas alternativas.

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 principalmente 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.

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 a las compras de carbón para la central térmica Santa María, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo 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 Junio de 2013, el balance de Colbún muestra una posición casi calzada en activos y pasivos en pesos chilenos. En términos de calce de monedas el balance actual de la compañía muestra un exceso de pasivos sobre activos en pesos chilenos. Esta posición “corta” se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente de US$3 millones por cada $10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 85,45% en dólares y en un 14,55% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 89,59% en moneda local y en un 10,41% 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-Jun-2013	31-Dic-2012	30-Jun-2012
Fija	89%	90%	90%
Variable	11%	10%	10%
Total	100%	100%	100%

Por otro lado, el negocio eléctrico tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento de 10 bps de la tasa libor, el grupo deberá desembolsar anualmente US$ 0,16 millones adicionales.

En el negocio portuario, al 30 de Junio de 2013, 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 0,71% del total de ventas anuales.

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

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. a Junio de 2013 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales e internacionales; los primeros con clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros con clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Estas inversiones se encuentran diversificadas en una amplia gama de instituciones financieras, donde la que concentra mayor participación alcanza un 32,1%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes

internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 14,1% en términos de nocional.

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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	1.550	21.154
Nivel 1	3.212	
Sin Clasificación	1	1
Total	**4.763**	**21.155**
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	12	13
BBB+	1.041	1.064
Nivel 1	16.993	18.439
Nivel 1+	2.953	34.427
Sin Clasificación	110	271
Total	**21.109**	**54.214**
Otros activos financieros no corrientes		
AA	1.375	1.445
BBB+	0	1.012
Nivel 1	994.427	1.074.761
Nivel 3	126.523	129.384
Total	**1.122.325**	**1.206.602**

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

	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	32.394	62.487
Total	**32.394**	**62.487**
Otros activos financieros		
AAA	22.664	39.740
AA	9.713	13.247
Total	**32.377**	**52.987**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 30 de Junio de 2013 totalizan MUS$4.099. No cuentan con clasificación de riesgo y corresponden principalmente a acciones de Portuaria Cabo Froward S.A.

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

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

	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	79.683	1.194
AA	43.533	43.764
AA-	1.900	0
A	264	4.237
A+	40.470	38.718
A-	0	47
Total	**165.850**	**87.960**
Clientes sin clasificación de riesgo local	12.676	33.782
Total	**12.676**	**33.782**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	20.680	102.251
AA+	9.864	41.702
AA	49	8.947
AA-	64.922	60.985
Total	**95.515**	**213.885**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	57.112	3.353
	57.112	**3.353**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	6.666	9.387
AA+	1.017	1.268
AA-	7.548	18.998
Total	**15.231**	**29.653**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
BBB- o superior	3.576	5.213
Total	**3.576**	**5.213**

(*)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.

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el segmento del negocio eléctrico, este riesgo viene motivado 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 Junio de 2013 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US$ 223 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días.

Asimismo, se tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 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 los próximos doce meses, Colbún S.A. deberá desembolsar aproximadamente US$150 millones por concepto de intereses y amortizaciones, los cuales en su mayoría corresponden al vencimiento del bono serie G (UF 2 millones) en Diciembre 2013. Dichos desembolsos esperan cubrirse con una combinación de generación de flujos propios de la empresa más posibles operaciones de refinanciamiento.

Al 30 de Junio de 2013 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de Colbún es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

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 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 filial Puerto Central S.A.

Al comparar los periodos al 30 de Junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, ha aumentado el nivel de liquidez.

Indices de liquidez	30-jun-13	31-dic-12
Liquidez corriente (veces)	3,29	2,85
Razón Acida (veces)	3,15	2,79

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$ 57 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 2012.

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 0,23 para Junio de 2013 y 0,28 para diciembre 2012.

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

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

Los límites de riesgo tolerables, las métricas para la medición del riesgo y la periodicidad de los

análisis de riesgo son políticas normadas por el Directorio de Colbún S.A.

La función de control de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo 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 filial 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 filial 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$49,4 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$4,9 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.

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 la mejor estimación disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras. Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla.

Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el rubro "Amortizaciones" de la cuenta "Gastos de Administración" del Estado 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, anteriormente explicado, Colbún S.A. ha identificado el deterioro de la Central Coya por MUS$137. El Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable para el resto 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 valorización apropiada a los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas 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 Nº 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 Junio de 2013, 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 Junio de 2013 y 31 de diciembre 2012:

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				30-06-2013 Balance Clasificado							
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.019.703	760.399	5.259.304	2.439.433	535.538	1.903.895	885.329	66.143
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	382.501	79.485	303.016	71.106	27.641	43.465	39.289	743
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	286.771	37	286.734	42.297	0	42.297	4.424	4.365
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	411.350	750	410.600	22.808	128	22.680	8.771	7.933
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.139.258	110	2.139.148	86.686	86.686	0	33.091	32.530
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	392.233	3.031	389.202	72.191	0	72.191	2.779	2.724
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	156.752	60	156.692	1	1	0	6.751	6.331
Totales				**9.788.568**	**843.872**	**8.944.696**	**2.734.522**	**649.994**	**2.084.528**	**980.434**	**120.769**

Filial	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de Activos Totales	Importe de Activos Corrientes	Importe de Activos No Corrientes	Importe de Pasivos Totales	Importe de Pasivos Corrientes	Importe de Pasivos No Corrientes	Importe de Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (Pérdida) Neta
				31 de diciembre de 2012 Balance Clasificado							
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.003.404	676.810	5.326.594	2.490.622	550.790	1.939.832	1.408.756	48.810
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,02	399.251	128.879	270.372	86.673	45.159	41.514	75.990	23.000
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	307.038	91	306.947	45.890	3	45.887	10.718	10.647
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	433.992	430	433.562	24.039	128	23.911	21.699	20.905
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.055.925	113	2.055.812	5.245	5.245	0	0	44.573
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	423.970	3.327	420.643	78.195	1	78.194	7.051	6.990
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	167.103	6.650	160.453	4	4	0	21.625	21.546
Totales				**9.790.683**	**816.300**	**8.974.383**	**2.730.668**	**601.330**	**2.129.338**	**1.545.839**	**176.471**

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 / térmicos que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en términos agregados.

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

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot.

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.

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

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

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la 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 terminado al		Trimestre Abril-Junio	
	30-Jun-2013	30-Jun-2012	2013	2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Venta de Energía	657.680	488.688	369.166	216.177
Venta de Potencia	86.361	76.710	46.174	37.251
Otros Ingresos	141.288	127.302	103.027	78.182
Total	**885.329**	**692.700**	**518.367**	**331.610**

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 30-Jun-2013		Periodo terminado al 30-Jun-2012		Trimestre Abril-Junio 2013		Trimestre Abril-Junio 2012	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
CGE	179.997	20%	171.600	25%	88.462	17%	82.221	25%
Chilectra	136.854	15%	125.279	18%	68.486	13%	63.032	19%
Angloamerican	48.411	6%	82.460	12%	24.258	5%	28.658	9%
Codelco	225.866	26%	39.215	6%	184.681	36%	2.407	1%
Saesa	63.251	7%	66.435	10%	32.031	6%	32.654	10%
Otros	230.950	26%	207.711	29%	120.449	23%	122.638	36%
Total	**885.329**	**100%**	**692.700**	**100%**	**518.367**	**100%**	**331.610**	**100%**

6.2 Negocio portuario

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. y Muellaje 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 filial Muellaje Central S.A., la cual a la fecha de los presentes estados financieros no ha registrado operaciones del giro portuario.

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 terminado al 30-Jun-2013		Periodo terminado al 30-Jun-2012		Trimestre Abril-Junio 2013		Trimestre Abril-Junio 2012	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Armadores	13.920	35%	14.902	40%	7.147	36%	7.996	39%
Exportadores	11.275	29%	11.621	32%	5.781	29%	5.986	30%
Importadores	13.252	34%	10.210	28%	6.666	33%	6.188	31%
Otros	842	2%	145	0%	274	2%	75	0%
Total	**39.289**	**100%**	**36.878**	**100%**	**19.868**	**100%**	**20.245**	**100%**

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los periodos finalizados al 30 de Junio de 2013 y 2012:

	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	**30-Jun-2013**	**30-Jun-2012**	**30-Jun-2013**	**30-Jun-2012**	**30-Jun-2013**	**30-Jun-2012**	**30-Jun-2013**	**30-Jun-2012**	**30-Jun-2013**	**30-Jun-2012**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	17	416	21.668	22.033	17.604	14.429	0	0	39.289	36.878
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	1.286	909	0	0	0	0	(1.286)	(909)	0	0
Total de ingresos por intereses	252	1.254	605	421	1.067	47	0	0	1.924	1.722
Total costo por intereses	0	0	0	0	(1.113)	(1.103)	0	0	(1.113)	(1.103)
Total depreciación	(13)	(6)	(2.762)	(2.815)	(448)	(41)	(37)	(4)	(3.260)	(2.866)
Total amortización	0	0	(679)	0	(1.796)	(1.793)	2	2	(2.473)	(1.791)
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	(2.764)	(543)	(17.550)	(11.379)	(11.305)	(7.649)	1.321	911	(30.298)	(18.660)
Total ganancia operacional (1)	(1.268)	246	2.364	7.520	5.032	4.908	0	0	6.128	12.674
Total ganancia antes de impuesto	741	12.830	1.282	8.261	4.009	3.890	(1.708)	(10.255)	4.324	14.726
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	1.963	10.800	0	1	0	0	(1.708)	(10.255)	255	546
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	2	(390)	(1.515)	(1.126)	(2.068)	(770)	0	0	(3.581)	(2.286)
Ganancia (pérdida)	743	12.440	(233)	7.135	1.941	3.120	(1.708)	(10.255)	743	12.440
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(556)	(2)	(4.973)	(2.010)	(52.677)	(10.570)	0	0	(58.206)	(12.582)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	(903)	2.882	2.867	16.952	14.860	6.314	0	0	16.824	26.148
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	4.218	(39.035)	1.510	(11.519)	(44.584)	(13.599)	0	5.000	(38.856)	(59.153)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(7.324)	63.621	0	0	0	5.000	0	(5.000)	(7.324)	63.621

Conceptos	**30-Jun-2013**	**31-Dic-2012**	**30-Jun-2013**	**31-Dic-2012**	**30-Jun-2013**	**31-Dic-2012**	**30-Jun-2013**	**31-Dic-2012**	**30-Jun-2013**	**31-Dic-2012**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total activos de los segmentos	313.432	321.336	187.772	193.114	158.622	160.527	(277.325)	(275.726)	382.501	399.251
Total importes en inversiones en asociadas	298.045	299.039	7	7	0	0	(277.252)	(275.542)	20.800	23.504
Total pasivos de los segmentos	2.038	8.759	18.009	23.118	51.074	54.821	(15)	(25)	71.106	86.673
Total Patrimonio de los segmentos	311.394	312.577	169.763	169.996	107.549	105.606	(277.311)	(275.601)	311.395	312.578

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

Conceptos	Holding Trimestre Abril-Junio 2013 MUS$	Holding Trimestre Abril-Junio 2012 MUS$	Operación Lirquén Trimestre Abril-Junio 2013 MUS$	Operación Lirquén Trimestre Abril-Junio 2012 MUS$	Operación San Antonio Trimestre Abril-Junio 2013 MUS$	Operación San Antonio Trimestre Abril-Junio 2012 MUS$	Eliminaciones Trimestre Abril-Junio 2013 MUS$	Eliminaciones Trimestre Abril-Junio 2012 MUS$	Totales Trimestre Abril-Junio 2013 MUS$	Totales Trimestre Abril-Junio 2012 MUS$
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	1	416	12.555	11.286	7.312	8.543	0	0	19.868	20.245
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	632	449	0	0	0	0	(632)	(449)	0	0
Total costo por intereses	87	712	292	255	268	28	0	0	647	995
Ingresos por intereses Neto	0	0	0	0	(551)	(543)	0	0	(551)	(543)
Total depreciación	(7)	(4)	(1.383)	(1.397)	(250)	(36)	(19)	(4)	(1.659)	(1.441)
Total amortización	0	0	(340)	0	(903)	(904)	1	2	(1.242)	(902)
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	(2.068)	(2.014)	(11.601)	(5.513)	(6.475)	(4.381)	650	452	(19.494)	(11.456)
Total ganancia operacional (1)	(1.179)	(60)	1.359	5.117	1.681	3.476	0	0	1.861	8.533
Total ganancia antes de impuesto	(5.240)	4.357	(478)	4.632	(599)	2.707	4.092	(4.618)	(2.225)	7.078
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	(3.885)	4.797	(1)	1	0	0	4.092	(4.619)	206	179
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	(65)	(267)	(1.621)	(1.958)	(1.394)	(763)	0	0	(3.080)	(2.988)
Ganancia (pérdida)	(5.305)	4.090	(2.099)	2.674	(1.993)	1.944	4.092	(4.618)	(5.305)	4.090

(1) Ganancias Operacional calculada como ingresos ordinarios - costo de ventas - gastos de administración - otros gastos de operación

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 terminado al		Trimestre Abril-Junio	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Rentas inmobiliarias	564	466	286	233
Ventas de áridos para la construcción	685	288	337	141
Total	**1.249**	**754**	**623**	**374**

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al 30-Jun-2013		Periodo terminado al 30-Jun-2012		Trimestre Abril - Junio 2013		Trimestre Abril - Junio 2012	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Banco Bice	240	43%	141	30%	128	45%	70	30%
Bice Chile Consult	0	0%	70	15%	0	0%	35	15%
Salcobrand S.A.	50	9%	0	0%	30	10%	0	0%
Reifschneider	125	22%	119	26%	62	22%	59	25%
Otros	149	26%	136	29%	66	23%	69	30%
Total	**564**	**100%**	**466**	**100%**	**286**	**100%**	**233**	**100%**
Xtreme Minning Ltda.	199	29%	246	85%	82	24%	134	95%
Ready Mix Centro S.A.	102	15%	0	0%	45	13%	0	0%
Constructora Salfa S.A.	354	52%	0	0%	205	61%	0	0%
Otros	30	4%	42	15%	5	2%	7	5%
Total	**685**	**100%**	**288**	**100%**	**337**	**100%**	**141**	**100%**

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Jun-2013	31-Dic-2012	30-Jun-2013	31-Dic-2012	30-Jun-2013	31-Dic-2012	30-Jun-2013	31-Dic-2012
ACTIVOS	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Activos Corrientes	**760.399**	**788.630**	**79.485**	**128.879**	**28.004**	**76.556**	**867.888**	**994.065**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	223.044	217.740	33.578	63.404	4.763	21.155	261.385	302.299
Otros Activos Financieros, Corriente	12.611	24.702	27.961	48.394	21.110	54.214	61.682	127.310
Otros Activos No Financieros, Corriente	33.158	41.586	3.398	2.930	0	10	36.556	44.526
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	184.301	184.797	10.727	9.023	532	271	195.560	194.091
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.961	15.193	2.805	3.003	710	0	14.476	18.196
Inventarios corrientes	66.361	46.370	0	0	0	0	66.361	46.370
Activos por Impuestos Corrientes	229.963	258.242	1.016	2.125	889	906	231.868	261.273
Activos No Corrientes	**5.259.304**	**5.214.774**	**303.016**	**270.372**	**3.536.172**	**3.565.778**	**9.098.492**	**9.050.924**
Otros Activos Financieros, No Corriente	6.492	10.478	8.515	8.924	1.120.116	1.204.393	1.135.123	1.223.795
Otros Activos No Financieros, No Corriente	32.242	29.083	0	0	0	0	32.242	29.083
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	381	540	0	0	381	540
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	392	400	0	0	0	0	392	400
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	156.000	164.646	20.800	23.504	2.405.744	2.351.272	2.582.544	2.539.422
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	81.735	73.385	80.676	68.252	0	0	162.411	141.637
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	4.954.660	4.904.151	181.137	156.439	3.668	3.690	5.139.465	5.064.280
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	737	737	0	0	737	737
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.614	6.390	14.562	14.338
Activos por Impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos Diferidos	27.783	32.631	2.822	4.028	30	33	30.635	36.692
TOTAL ACTIVOS	**6.019.703**	**6.003.404**	**382.501**	**399.251**	**3.564.176**	**3.642.334**	**9.966.380**	**10.044.989**

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Pasivos Corrientes	**535.538**	**550.790**	**24.163**	**45.159**	**62.060**	**50.318**	**621.761**	**646.267**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	296.473	329.618	1.370	5.154	59.407	0	357.250	334.772
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	202.270	133.256	19.806	34.651	730	62.252	222.806	230.159
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	17.892	27.268	0	202	1.084	(6.277)	18.976	21.193
Otras provisiones a corto plazo	2.433	18.859	426	873	547	1.053	3.406	20.785
Pasivos por Impuestos Corrientes	3.452	18.194	736	3.718	224	6	4.412	21.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.955	14.103	0	0	104	115	9.059	14.218
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	4.063	9.492	1.825	561	(36)	(6.831)	5.852	3.222
Pasivos No Corrientes	**1.903.895**	**1.939.832**	**46.943**	**41.514**	**207.066**	**223.276**	**2.157.904**	**2.204.622**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.324.401	1.393.321	28.696	25.218	0	0	1.353.097	1.418.539
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.000	3.000	0	0	0	0	3.000	3.000
Pasivos por Impuestos Diferidos	546.731	514.746	18.247	16.296	206.174	222.380	771.152	753.422
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	21.328	19.784	0	0	892	896	22.220	20.680
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.435	8.981	0	0	0	0	8.435	8.981
Patrimonio Neto	**3.580.270**	**3.512.782**	**311.395**	**312.578**	**3.295.050**	**3.368.740**	**7.186.715**	**7.194.099**
Tenedores de Instrumentos de Patrimonio Neto de Controladora								
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	97.719	97.719	(1.224.622)	(1.224.622)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.504.126	1.439.452	222.639	222.278	3.042.516	3.033.271	4.769.281	4.695.001
Primas de emisisón	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	0	0
Otras Reservas	740.756	737.942	(4.313)	(2.769)	(846.466)	(738.058)	(110.023)	(2.886)
Participaciones no controladoras	0	0	1	1	2.371.566	2.346.093	2.371.567	2.346.094
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**6.019.703**	**6.003.404**	**382.501**	**399.251**	**3.564.176**	**3.642.334**	**9.966.380**	**10.044.988**

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	885.329	692.700	39.289	36.878	1.249	754	925.867	730.332
Costo de Ventas	(623.814)	(604.972)	(26.442)	(22.836)	(503)	(257)	(650.759)	(628.065)
Ganancia Bruta	**261.515**	**87.728**	**12.847**	**14.042**	**746**	**497**	**275.108**	**102.267**
Gastos de Administración	(121.667)	(97.346)	(6.907)	(5.163)	(1.854)	(1.869)	(130.428)	(104.378)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(24.549)	(22.992)	188	3.795	9.221	16.134	(15.140)	(3.063)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**115.299**	**(32.610)**	**6.128**	**12.674**	**8.113**	**14.762**	**129.540**	**(5.174)**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	1.924	1.722	0	0	1.924	1.722
Ingresos financieros	3.053	2.248	0	0	1.252	1.598	4.305	3.846
Costos Financieros	(27.313)	(8.565)	(1.113)	(1.103)	(584)	(1.507)	(29.010)	(11.175)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y	3.058	3.049	255	546	44.331	61.262	47.644	64.857
Diferencias de Cambio	4.230	8.769	(2.815)	360	(1.305)	1.772	110	10.901
Resultados por Unidades de Reajuste	752	2.557	(55)	527	16	(31)	713	3.053
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**99.079**	**(24.552)**	**4.324**	**14.726**	**51.823**	**77.856**	**155.226**	**68.030**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(32.936)	13.788	(3.581)	(2.286)	(435)	86	(36.952)	11.588
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones Continuas	**66.143**	**(10.764)**	**743**	**12.440**	**51.388**	**77.942**	**118.274**	**79.618**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	**66.143**	**(10.764)**	**743**	**12.440**	**51.388**	**77.942**	**118.274**	**79.618**

TRIMESTRAL Estado de Resultados	Eléctrico Trimestre Abril-Junio		Portuario Trimestre Abril-Junio		Inmobiliario Trimestre Abril-Junio		Totales Trimestre Abril-Junio	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	518.367	331.610	19.868	20.245	624	373	538.859	352.228
Costo de Ventas	(367.243)	(288.697)	(14.111)	(11.764)	(232)	(128)	(381.586)	(300.589)
Ganancia Bruta	**151.124**	**42.913**	**5.757**	**8.481**	**392**	**245**	**157.273**	**51.639**
Gastos de Administración	(60.075)	(48.556)	(4.097)	(2.772)	(811)	(776)	(64.983)	(52.104)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(8.675)	(8.416)	201	3.437	8.717	15.573	243	10.594
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**82.374**	**(14.059)**	**1.861**	**9.146**	**8.298**	**15.042**	**92.533**	**10.129**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos	0	0	647	995	0	0	647	995
Ingresos financieros	1.357	842	0	0	952	751	2.309	1.593
Costos Financieros	(12.096)	(4.000)	(551)	(543)	(464)	(126)	(13.111)	(4.669)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y	866	1.272	206	179	15.890	23.085	16.962	24.536
Diferencias de Cambio	7.064	(1.564)	(4.340)	(2.891)	(1.467)	332	1.257	(4.123)
Resultados por Unidades de Reajuste	225	366	(48)	192	138	(122)	315	436
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**79.790**	**(17.143)**	**(2.225)**	**7.078**	**23.347**	**38.962**	**100.912**	**28.897**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(38.061)	(2.603)	(3.080)	(2.988)	(357)	(51)	(41.498)	(5.642)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuadas después de Impuesto	**41.729**	**(19.746)**	**(5.305)**	**4.090**	**22.990**	**38.911**	**59.414**	**23.255**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	**41.729**	**(19.746)**	**(5.305)**	**4.090**	**22.990**	**38.911**	**59.414**	**23.255**

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2012, salvo por la implementación de las nuevas normas y modificaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

La Sociedad Controlada Colbún S.A. hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocía en el resultado del ejercicio, las ganancias (pérdidas) actuariales. La citada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los Otros resultados integrales.

Como consecuencia de la enmienda a NIC 19, la compañía cambio su política de reconocimiento y valoración de las ganancias (pérdidas) actuariales a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma retrospectiva y tuvo un impacto poco significativo de MUS$124 en los estados financieros consolidados. Al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la compañía efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficio a los empleados.

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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo en caja	81	72
Saldos en Bancos	1.993	1.225
Depósitos a corto plazo	188.894	300.500
Fondos Mutuos	70.417	502
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**261.385**	**302.299**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Pesos chilenos (CLP)	77.971	272.763
Euro (EUR)	6.045	3.979
Dólares (US$)	177.369	25.557
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**261.385**	**302.299**

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 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-Jun-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	13.152	24.702
Depósitos a Plazo (1)	20.713	69.666
Bonos Empresas	1.053	1.077
Otros instrumentos de Inversion	5	5
Fondos Mutuos	9.655	13.150
Activos disponibles para la venta (2)	17.104	18.710
Total	**61.682**	**127.310**

No Corriente	**30-Jun-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	6.196	10.164
Depósitos a Plazo	4.383	4.558
Inversión en el CDEC	296	314
Otros Instrumentos de Inversión	4.132	4.366
Bonos Empresas	1.476	2.559
Activos disponibles para la venta (2)	1.118.640	1.201.834
Total	**1.135.123**	**1.223.795**

(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:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,136200	16.543	18.105
Enersis S.A.	1.370.828	0,002800	451	334
Otras			110	271
Total			**17.104**	**18.710**

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	994.310	1.074.643
Molymet S.A.	7.549.107	5,9390	124.330	127.191
Total			**1.118.640**	**1.201.834**

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 MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable a través de resultados MUS$	Derivados de coberturas MUS$	Disponibles para la venta MUS$	Total MUS$
Otros activos financieros	28.500	0	9.655	0	4.099	42.254
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.135.744	1.135.744
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	195.560	0	18.807	0	214.367
Derechos por cobrar	0	381	0	0	0	381
Total al 30 de Junio de 2013	**28.500**	**195.941**	**9.655**	**18.807**	**1.139.843**	**1.392.746**
Otros activos financieros	78.214	0	13.150	0	4.331	95.695
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.220.544	1.220.544
Instrumentos financieros derivados	0	0	0	34.866	0	34.866
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	194.091	0	0	0	194.091
Derechos por cobrar	0	540	0	0	0	540
Total al 31 de Diciembre de 2012	**78.214**	**194.631**	**13.150**	**34.866**	**1.224.875**	**1.545.736**

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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Deudores comerciales	189.111	130.432
Estimación deudores incobrables	(321)	(168)
Sub Total neto	**188.790**	**130.264**
Otras cuentas por cobrar (1)	6.818	63.899
Estimación deudores incobrables	(48)	(72)
Sub Total neto	**6.770**	**63.827**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**195.560**	**194.091**

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

b) No corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Deudores comerciales	126	328
Estimacion deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**126**	**328**
Otras cuentas por cobrar	255	212
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**255**	**212**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**381**	**540**

Los deudores comerciales principalmente incluyen el cobro a clientes, y el período medio de cobro es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A., considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en las políticas contables, la sociedad ha estimado que no existe evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada periodo.

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 0,71% de las ventas anuales.

Al 30 de Junio de 2013 en la filial Puertos y Logística, no se han registrado pérdidas por deterioro, si bien existe una provisión por deudas no cobradas por MUS$274. Al 31 de diciembre de 2012 la provisión por deudas no cobradas era de MUS$190. Esta provisión se reconoció como gasto en el periodo 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.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Al 30 de Junio de 2013	Facturado					
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	635	4	24	55	718
Deudores comerciales Libres	-	497	-	69	-	566
Deudores comerciales Puertos y Logistica	3.436	3.395	1.228	767	173	8.999
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	66	-	85	229	129	509
Otros deudores comerciales	-	460	26	-	62	548
Sub total al 30 de junio de 2013	3.502	4.987	1.343	1.089	419	11.340

Al 30 de Junio de 2013	Facturas por emitir					
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	80.957	-	-	3.964	84.921
Deudores comerciales Libres	-	87.445	-	-	-	87.445
Deudores comerciales Puertos y Logistica	535	-	123	-	98	756
Otros deudores comerciales	1.900	2.428	-	-	-	4.328
Sub total al 30 de junio de 2013	2.435	170.830	123	-	4.062	177.450

Total Deudores Comerciales	**5.937**	**175.817**	**1.466**	**1.089**	**4.481**	**188.790**
Nro. de Clientes Colbun	**2**	**90**	**29**	**23**	**66**	**210**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**465**	**176**	**79**	**41**	**166**	**927**
Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas	**10**	**-**	**3**	**2**	**5**	**20**

Al 31 de Diciembre de 2012	Facturado					
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	3.115	2	145	104	3.366
Deudores comerciales Libres	-	588	-	-	169	757
Deudores comerciales Puertos y Logistica	5.253	1.064	868	152	166	7.503
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	80	41	24	26	49	220
Otros deudores comerciales	459	2.112	33	6	3.400	6.010
Sub total al 31 de Diciembre de 2012	5.792	6.920	927	329	3.888	17.856

Al 31 de Diciembre de 2012	Facturas por emitir					
Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	72.091	7.767	-	-	79.858
Deudores comerciales Libres	301	9.336	-	-	-	9.637
Deudores comerciales Puertos y Logisticas	669	3	3	4	120	799
Otros deudores comerciales	20.914	843	357	-	-	22.114
Sub total al 31 de Diciembre de 2012	21.884	82.273	8.127	4	120	112.408

Total Deudores Comerciales	**27.676**	**89.193**	**9.054**	**333**	**4.008**	**130.264**
Nro. de Clientes Colbun	**5**	**73**	**56**	**33**	**52**	**219**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**439**	**104**	**155**	**71**	**165**	**934**
Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas	**13**	**3**	**1**	**1**	**2**	**20**

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por Cobrar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-jun-13 MUS$	31-dic-12 MUS$	30-jun-13 MUS$	31-dic-12 MUS$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	449	449	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.642	1.704	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	0	10.000	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96.853.150-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.160	1.190	392	400
Hidroeléctrica Aysén S.A.	76.652.400-1	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	4.592	0	0	0
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	72	1	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.315	1.517	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	268	60	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	2.729	1.456	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	0	42	0	0
Portuaria CMPC S.A.	84.552.500-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	8	8	0	0
Forsac S.A.	79.943.600-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	18	11	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.045	1.336	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	14	11	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	454	411	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	710	0	0	0
Totales						**14.476**	**18.196**	**392**	**400**

Cuentas por Pagar Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	Corriente		No Corriente	
						30-jun-13 MUS$	31-dic-12 MUS$	30-jun-13 MUS$	31-dic-12 MUS$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	Dólar	0	0	0	0
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.084	373	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	0	202	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	17.858	20.475	0	0
Entel PCS Comunicaciones S.A.	99,520,000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	34	0	0	0
Leasing Tattersall S.A.	97.080,000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	0	142	0	0
Banco Bice	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	0	1	0	0
Totales						**18.976**	**21.193**	**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-Jun-2013 Monto MUS$	30-Jun-2013 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$	30-Jun-2012 Monto MUS$	30-Jun-2012 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.361	(1.144)	10.258	(1.057)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Servicios Administrativos	UF	68	68	59	59
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Préstamos otorgados	CLP	4.873	0	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Intereses por préstamo otorgado	CLP	55	55	0	0
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	UF	2.767	0	9.109	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	3.054	2.566	2.973	2.498
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	5.048	(4.242)	4.997	(4.199)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	558	(469)	549	(461)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Dividendo declarado	US$	2.729	0	6.027	0
Electrogas S.A.	96806130-6	Chile	Coligada	Dividendo Recibido	CLP	5.100	0	0	0
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	7.972	6.699	8.011	6.732
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	5	5
Bice Chile Consulting	79502180-9	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	0	0	70	70
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	230	230	141	141
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	18	(16)	(1)	(1)
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	6.672	46	1.900	44
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	26.928	123	39.677	106
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	24	24	23	23
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajustable	CLP	2.189	0	(740)	73
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	1.095	0	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	72	72	95	95
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	11.234	9.440	13.655	11.475
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4.152	4.152	4.172	4.172
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	0	0	7.004	5.886
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	538	538	748	748
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	3	(3)	7	(7)
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	18	(18)	4	(4)
Papeles Rio Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	74	74
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	43	43	41	41
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	9	9	22	22
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios adm. Y otros	CLP	217	217	85	85
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	3.857	3.857	4.511	4.511
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	7	(7)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	3	0	205	191
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	16	0	1.345	(1.345)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	0	0
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	62.167	(46.478)	326.163	(245.523)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	214	(214)	12	(12)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	12	12	0	0
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	61	61	0	0
Metrogas S.A.	96,722,460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	22.554	(18.952)	0	0

Además durante los periodos 2013 y 2012, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales, con sociedades coligadas y relacionadas por MUS$8.675 a junio 2013 (MUS$ a 57.708 junio 2012) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades, por MUS$ 4.503 en junio 2013 (MUS$ 185 en junio 2012). Estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La remuneración correspondiente al año 2013, fue acordada en Junta General Ordinaria de Accionistas del 25 de abril de 2013.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 2012 fue la siguiente:

Directores	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$
Jorge Gabriel Larraín Bunster	384	335
Sebastián Babra Lyon	79	62
Luis Felipe Gazitúa Achondo	97	84
Bernardo Matte Larraín	97	84
Eliodoro Matte Larraín	0	29
Jorge Bernardo Larraín Matte	71	84
Jaime Fuenzalida Alessandri	97	84
Sergio Colvin Trucco	97	55
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)	0	34
Total	**922**	**851**

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 2012 fue de MUS$289 y MUS$267 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puertos y Logística S.A. en los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 2012 fue de MUS$496 y MUS$254 respectivamente.

Durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 2012, los Directorios no incurrieron en gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores de la Sociedad Matriz

El Comité de Directores constituido de acuerdo con la Ley Nº 18.046 cumple con las facultades y deberes contenidos en el Artículo 50 bis de dicha Ley. En los periodos terminados al 30 de junio de 2013 y 2012, se cancelaron los siguientes honorarios:

	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	Relación con:
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)	0	2	Controlador
Jaime Fuenzalida Alessandri	32	28	Independiente
Luis Felipe Gazitúa Achondo	32	28	Controlador
Sebastián Babra Lyon	10	28	Controlador
Jorge Bernardo Larraín Matte	22	0	Controlador
Total	**96**	**86**	

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad Controlada Colbún S.A., en los periodos terminados al 30 Junio de 2013 y 2012 fue: MUS$27 y MUS$27 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 periodo terminado al 30 de Junio de 2013 ascienden a MUS$151 (MUS$ 146 en 2012)

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el periodo terminado al 30 de Junio de 2013 ascienden a MUS$2.314 (MUS$1.896 en 2012). Estas remuneraciones incluyen beneficios a los empleados a corto plazo y beneficios por terminación.

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 Junio de 2013 ascienden a MUS$1.106 (MUS$808 en 2012).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 30 de Junio de 2013 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	42,31%
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%
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%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Sub Total	**85,99%**
Otros	14,01%
Total	**100,00%**

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 periodo, 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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Existencias almacén	25.051	24.990
Otros Inventarios :	**41.310**	**21.380**
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	7.887	8.418
Carbón	25.976	9.800
Existencia en tránsito (1)	7.173	2.888
Total	**66.361**	**46.370**

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

No existen inventarios entregados en prenda para 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 Junio de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Periodo terminado al		Trimestre Abril-Junio	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Consumo almacén	3.752	2.482	2.295	1.628
Gas Line Pack	220.331	160.489	80.483	60.867
Petróleo	74.272	297.747	65.910	177.310
Carbón	53.425	0	25.725	0
Total	**351.780**	**460.718**	**174.413**	**239.805**

NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS

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

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

No Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-dic-12 MUS$
Saldo Inicial	737	682
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	0	55
Total Cambios en activos biológicos	0	55
Saldo Final	**737**	**737**

NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA

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

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

Al 30 de Junio de 2013, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”, excepto US$50 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar parcialmente un crédito Sindicado en febrero de 2010, los cuales vencen en Agosto de 2013.

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 Junio de 2013 y 31 de diciembre 2012, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	12.611	24.702
Total Activos de Cobertura Corriente	**12.611**	**24.702**

b) No Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2011 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	6.196	10.164
Total Activos de Cobertura No Corriente	**6.196**	**10.164**

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
Tasa de interés	2.669	1.536
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**2.669**	**1.536**

b) No Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
Tasa de interés	10.499	17.487
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	**10.499**	**17.487**

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 30-Jun-2013 MUS$	Valor razonable instrumento de cobertura 31-Dic-2012 MUS$	Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
Forwards de moneda	343	0	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(271)	0	Proveedores	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	0	486	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(8.678)	(10.582)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(4.489)	(8.441)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	2.435	8.225	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	16.299	26.085	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	0	70	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo caja
Total	**5.639**	**15.843**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 30 de Junio de 2013, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.

NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	5.898	14.209
Gastos de Organización y puesta en marcha	466	0
Pagos Anticipados	29.121	29.394
Otros activos varios	1.071	923
Total	**36.556**	**44.526**

b) No Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Patentes Derechos de Agua (1)	12.619	8.965
Pagos anticipados	17.898	18.202
Otros activos varios	1.725	1.916
Total	**32.242**	**29.083**

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de Junio de 2013, no se han reconocido deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2012, se reconocieron MUS$ 5.383 por concepto de deterioro en las patentes por no uso derechos de agua. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
IVA Crédito Fiscal	99.484	121.832
Crédito Fiscal petróleo diésel	106.374	102.913
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	1.124	13.438
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	10.722	4.061
Crédito SENCE	13	0
Solicitud de remanentes de IVA Proyectos	0	0
Otros	14.151	19.029
Total	**231.868**	**261.273**

Cuentas por Pagar por Impuestos	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	3	6
Impuesto a las ganancias	4.082	21.481
Otros	327	431
Total	**4.412**	**21.918**

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:

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2013	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) ('1)	Saldo al 30-Jun-2013	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Periodo Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,58000	1.557.332	89.481	22.484	(5.473)	(32.301)	1.631.523	1.427.499
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	312.246	0	5.761	0	(10.132)	307.875	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	188.138	0	1.757	(738)	(13.094)	176.063	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	155.324	0	6.354	(5.608)	(4.469)	151.601	158.059
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	133.989	2.767	(1.688)	0	(7.482)	127.586	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.919	0	6.109	(2.795)	(4.313)	93.920	126.091
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	45.085	0	907	0	0	45.992	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	19.402	0	1.156	(721)	(909)	18.928	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.861	0	4.354	(6.373)	0	16.842	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	0 11.796	0	392	0	(616)	11.572	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	2.330	0	58	(1.731)	(15)	642	0
	Totales			**2.539.422**	**92.248**	**47.644**	**(23.439)**	**(73.331)**	**2.582.544**	**1.711.649**

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2012	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento)	Saldo al 31-Dic-2012	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Periodo Anterior									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (2)	Chile	19,51000	1.524.864	0	39.371	(24.295)	17.392	1.557.332	1.595.325
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	289.557	0	11.137	(4.373)	15.925	312.246	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	177.656	0	4.503	(3.946)	9.925	188.138	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	127.944	0	20.689	(5.828)	12.519	155.324	164.770
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	110.700	14.178	(1.085)	0	10.196	133.989	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	81.858	0	13.900	(7.596)	6.757	94.919	155.124
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	42.343	0	2.742	0	0	45.085	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	17.201	0	2.592	(1.754)	1.363	19.402	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.741	0	8.810	(8.759)	69	18.861	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	10.396	0	615	0	785	11.796	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	3.706	0	(170)	(1.497)	291	2.330	0
	Totales			**2.404.966**	**14.178**	**103.104**	**(58.048)**	**75.222**	**2.539.422**	**1.915.219**

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

(2) Con fecha 23 de julio de 2012, Empresas CMPC informa a la Superintendencia de Valores y Seguros una disminución de capital de pleno derecho el que se originó como consecuencia de la fusión de Empresas CMPC con Industrias Forestales S.A. Conforme a lo anterior, el capital social de Empresas CMPC S.A. quedó dividido en un total de 2.219.397.052 acciones suscritas y pagadas.

(3) Con fecha 24 de Enero de 2013, Empresas CMPC S.A. informa a la Superintendencia de Valores y Seguros un aumento de capital de 155.602.948 acciones, la empresa suscribe y paga con fecha 5 y 6 de junio de 2013 a través de su filial Forestal Cominco S.A. la cantidad de 30.273.615 acciones.

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

Inversiones con influencia significativa	30 de Junio de 2013							
	% 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.	19,58000	3.680.515	10.561.010	10.205.069	4.697.416	2.484.446	2.369.565	114.881
Coindustria Ltda.	50,00000	65.147	570.321	1.519	18.211	12.059	537	11.522
Bicecorp S.A.	50,00000	7.781.650	4.638.704	6.393.850	4.850.107	614.023	566.547	47.476
Almendral S.A.	12,55990	837.985	3.025.492	1.122.181	1.871.871	1.511.808	1.363.492	148.316
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	18.588	256.151	13.750	331	125	5.933	(3.235)
Sardelli Investment S.A.	7,53278	91.984	0	0	0	1.814	0	1.814
Viecal S.A.	50,00000	1.910	420.944	1	70.729	3.611	96	3.515
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	537	83.244	381	767	6.450	801	5.649
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	7.764	18.737	913	2.575	2.292	384	721
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	925	0	8	1.080	185	69	116
Electrogas S.A.	42,50000	7.019	78.377	17.616	28.151	18.247	1.238	10.245
Total		**12.494.024**	**19.652.980**	**17.755.288**	**11.541.238**	**4.655.060**	**4.308.662**	**341.020**

Inversiones con influencia significativa	31 de Diciembre 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	3.368.402	10.677.675	1.583.944	4.477.099	4.759.320	4.556.910	202.410
Coindustria Ltda.	50,00000	71.457	572.988	16	19.949	22.457	182	22.275
Bicecorp S.A.	12,55990	7.832.593	4.710.231	6.400.083	4.936.666	1.303.060	1.136.828	166.232
Almendral S.A.	7,53278	886.799	3.166.048	981.642	1.037.244	2.982.626	1.494.676	342.336
Hidroeléctrica Aysén S.A.	49,00000	21.005	264.640	11.935	517	259	15.898	(2.375)
Sardelli Investment S.A.	50,00000	90.170	0	0	0	5.483	0	5.483
Viecal S.A.	50,00000	1.711	451.196	5	76.626	9.075	68	9.007
Inversiones El Raulí S.A.	20,46543	435	95.594	487	729	14.287	1.620	12.667
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd	50,00000	6.896	20.672	1.302	2.645	4.721	1.488	1.259
Portuaria Andalién S.A.	50,00000	5.340	397	1.080	4.657	8.369	8.709	(340)
Electrogas S.A.	42,50000	5.199	81.012	16.584	25.248	38.073	2.809	20.729
Total		**12.290.007**	**20.040.453**	**8.997.078**	**10.581.380**	**9.147.730**	**7.219.188**	**779.683**

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**5.069**	**5.352**
Otros Activos Intangibles Identificables	**157.342**	**136.285**
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	55.243	47.053
Derechos Emisión Material Particulado	4.732	4.300
Concesiones portuarias (1)	80.676	68.252
Concesiones electricas	11	0
Activos Intangibles Identificables, Neto	**162.411**	**141.637**

Activos Intangibles Bruto	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**8.319**	**8.170**
Otros Activos Intangibles Identificables	**163.556**	**140.491**
Derechos de aguas	16.680	16.680
Servidumbres	55.314	47.124
Derechos Emisión Material Particulado	4.732	4.300
Concesiones portuarias (1)	86.819	72.387
Concesiones electricas	11	0
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**171.875**	**148.661**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**(3.250)**	**(2.818)**
Otros Activos Intangibles Identificables	**(6.214)**	**(4.206)**
Servidumbres	(71)	(71)
Concesiones portuarias (1)	(6.143)	(4.135)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(9.464)**	**(7.024)**

(1) La filial Puertos y Logística S.A., a través de su sociedad filial 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, de las cuales ya se han pagado 6 cuotas trimestrales; c) la Provisión de fondos acreditada a satisfacción de EPSA, destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios por un monto total de MUS$ 15.363, la cual fue pagada antes del 7 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón y d) gastos de licitación y puesta en marcha por MUS$1.511.

Cabe señalar que al término del primer año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por USPPI-Factor ajuste, lo que produjo una adición al activo intangible por MUS$638.

La amortización del periodo es reconocida en resultados en el rubro de costo de ventas y es calculada en base al método lineal.

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 ha sido el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos de agua	Servidumbre	Software	Concesiones Portuarias	Dº emision Material Particulado	Conseciones Electrica	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2013	16.680	47.053	5.352	68.252	4.300	0	141.637
Movimientos :							
Adiciones	0	8.189	144	14.432	169	11	22.945
Traslados	0	1	5	0	675	0	681
Desapropiaciones	0	0	0	0	(412)	0	(412)
Amortización	0	0	(432)	(2.008)	0	0	(2.440)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**0**	**8.190**	**(283)**	**12.424**	**432**	**11**	**20.774**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 30 de Junio de 2013, Neto	**16.680**	**55.243**	**5.069**	**80.676**	**4.732**	**11**	**162.411**

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Derechos de agua	Servidumbre	Software	Concesiones Portuarias	Dº emision Material Particulado	Otros	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01 de Enero de 2012	16.680	36.906	5.736	71.256	0	0	130.578
Movimientos :							
Adiciones	0	5.194	359	1.131	3.600	0	10.284
Traslados	0	5.008	17	0	700		5.725
Amortización	0	(55)	(760)	(4.135)	0	0	(4.950)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**0**	**10.147**	**(384)**	**(3.004)**	**4.300**	**0**	**11.059**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2012, Neto	**16.680**	**47.053**	**5.352**	**68.252**	**4.300**	**0**	**141.637**

El Grupo, de acuerdo a lo señalado en nota 4b., considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangible, excepto por el deterioro identificado por Colbún S.A. de la Central Coya.

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

La filial Puertos y Logística S.A. ha considerado que el contrato de concesión que mantiene su sociedad filial 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 dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura; c) EPSA, controla y/o regula los servicios que debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe proporcionarlos y a qué tarifa máxima; d) EPSA obliga a Puerto Central S.A. a realizar el proyecto de inversión obligatorio de infraestructura y equipamiento y mantiene cualquier interés de adquirirlos al valor residual, al término del acuerdo; e) Puerto Central S.A. construye las obras y mejoras para el propósito de cumplir con el contrato de concesión y con el nivel de servicios requeridos por él mismo y f) El operador tiene el derecho contractual para cobrar a los usuarios por los servicios portuarios que presta a las tarifas acordadas.

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

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de propiedades, planta y equipos por los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Construcción en Curso	1.054.300	876.286
Terrenos	318.179	311.799
Construcciones	2.074.564	2.110.497
Equipamiento de Tecnologías de la Información	267	258
Máquinas y Equipos	1.567.222	1.637.984
Infraestructura Portuaria	73.390	75.073
Otras Propiedades, Planta y Equipos	51.254	52.157
Muebles y Utiles	289	226
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.139.465**	**5.064.280**
Construcción en Curso	1.054.300	876.286
Terrenos	318.179	311.799
Construcciones	2.442.405	2.437.254
Equipamiento de Tecnologías de la Información	956	893
Máquinas y Equipos	1.874.227	1.926.621
Infraestructura Portuaria	92.728	92.717
Otras Propiedades, Planta y Equipos	63.134	63.196
Muebles y Utiles	639	564
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**5.846.568**	**5.709.330**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(367.841)	(326.757)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(689)	(635)
Máquinas y Equipos	(307.005)	(288.637)
Infraestructura Portuaria	(19.338)	(17.644)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(11.880)	(11.039)
Muebles y Utiles	(350)	(338)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(707.103)**	**(645.050)**

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso MUS$	Terrenos MUS$	Construcciones, y Obras Infrac. Neto MUS$	Equipamiento de tecnol. Neto MUS$	Maquinarias y equipos Neto MUS$	Infraestructura Portuaria Neto MUS$	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto MUS$	Muebles y Utiles Neto MUS$	Totales MUS$
Saldo inicial al 1 de Enero 2013	876.286	311.799	2.110.497	258	1.637.984	75.073	52.157	226	5.064.280
Movimiento año 2013:									
Adiciones	198.769	6.391	987	63	4.380	11	14	101	210.716
Desapropiaciones	0	(10)	0	0	(56.745)	0	(76)	0	(56.831)
Depreciacion acumulada desapropiaciones	0	0	0	0	20.467	0	73	0	20.540
Traslados	(4.878)	(1)	4.164	0	34	0	0	0	(681)
Gastos por Depreciación	0	0	(41.085)	(54)	(38.872)	(1.694)	(914)	(37)	(82.656)
Otros incrementos (Disminuciones)	(15.877)	0	0	0	(26)	0	0	0	(15.903)
Total movimientos	178.014	6.380	(35.934)	9	(70.762)	(1.683)	(903)	64	75.185
Saldo final al 30 de Junio de 2013	**1.054.300**	**318.179**	**2.074.563**	**267**	**1.567.222**	**73.390**	**51.254**	**290**	**5.139.465**

	Construcciones, en curso MUS$	Terrenos MUS$	Construcciones, y Obras Infrac. Neto MUS$	Equipamiento de tecnol. Neto MUS$	Maquinarias y equipos Neto MUS$	Infraestructura Portuaria Neto MUS$	Otras Prop. Plantas y Eq. Neto MUS$	Muebles y Utiles Neto MUS$	Totales 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	447.653	6.917	2.524	80	7.158	403	2.999	118	467.852
Desapropiaciones	(664)	0	0	0	(2.281)	0	(2)	0	(2.947)
Reclasificaciones	(987.469)	(42)	393.402	0	591.179	0	341	0	(2.589)
Gastos por Depreciación	0	0	(71.374)	(87)	(64.338)	(3.364)	(1.900)	(61)	(141.124)
Total movimientos	(540.480)	6.875	324.552	(7)	531.718	(2.961)	1.438	57	321.192
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	**876.286**	**311.799**	**2.110.497**	**258**	**1.637.984**	**75.073**	**52.157**	**226**	**5.064.280**

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

Colbún no posee Propiedades, plantas y equipos que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

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.

Tal como se informó el trimestre pasado, el día 14 de Marzo la central térmica de ciclo combinado Nehuenco II presentó una avería que causó daños principalmente en la turbina de gas. Durante el segundo trimestre, el fabricante General Electric continuó con las labores de reparación que consistieron principalmente en el reemplazo del rotor y compresor. El día 24 de Julio, anterior a lo estimado inicialmente, la central entró nuevamente en operación. Por su parte, el proceso de liquidación de seguro continúa en curso. Con respecto a los suministros de gas natural contratados para el Complejo Nehuenco durante el periodo, cabe destacar que estos acuerdos incorporan condiciones de flexibilidad operacional en el consumo del combustible. Esto permitió, ante la falla de Nehuenco II, usar parte del gas natural en otras centrales durante el trimestre.

Durante el trimestre, el día 21 de Abril, la central térmica Los Pinos de 100 MW presentó problemas de vibraciones y consecuentemente una falla en su turbina. Parte de la turbina debió ser reemplazada, con lo que en el trimestre se registran de acuerdo a las normas contables US$8,6 millones en la línea de “Otras pérdidas no operacional” por concepto de deterioro de activos. Las labores de reparación finalizaron el 25 de Julio. Posteriormente, la planta operó incluso llegando a generar a máxima capacidad, sin embargo, nuevamente presentó una falla la cual está cubierta por garantía de General Electric y aún se encuentra bajo análisis. Cabe destacar que Colbún cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares. Actualmente los procesos de liquidación se encuentran en curso.

Colbún S.A. mantenía al 30 de Junio de 2013 y 2012 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción un importe de MUS$ 38.592 y MUS$ 163.463, 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., Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Demotros S.A.. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

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

Adicionalmente, a través de los seguros tomados por la Compañía, 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 Junio de 2013 y 2012, corresponden a MUS$ 19.949 y MUS$ 36.483, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,39% y 4,97% al 30 de Junio de cada año.

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

Obras en ejecución	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	0	15.364
Patio estacionamientos camiones	756	756
Fase cero obras provisorias	11.210	9269
Fase 1 A	26.517	530
Fase 1 B	12.497	530
Tractores Kalmar	0	956
Grúas Porta-Contenedores	0	1.642
Otros proyectos de ejecución	3.607	2.067
Total	**54.587**	**31.114**

A continuación se describen las principales obras en ejecución:

Proyecto Fase Cero: Corresponde a las obras para el aumento de la capacidad de operación del Espigón del Puerto de San Antonio, en al menos 30% de su capacidad. Estas obras tienen relación con la Concesión Portuaria adjudicada en 2011 y operada a través de la filial Puerto Central S.A.

Proyecto Fase 1 A: Corresponde a la construcción de la primera porción del frente de atraque de 350 metros de longitud, que incluye relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocados, dragado de la franja que comprende el frente de atraque.

Proyecto Fase 1 B: Corresponde a la construcción de la segunda porción del frente de atraque de 350 metros de longitud que es la prolongación del muelle hasta completar 700 metros de largo. Comprende el relleno de explanadas posteriores al muelle, protecciones mediante enrocado y dragado.

Al 30 de Junio de 2013, Puertos y Logística S.A. y sus respectivas filiales, no mantienen compromisos de adquisición de maquinaria y equipos portuarios.

NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	**14.338**	**14.521**
Gastos por depreciación	(62)	(183)
Otros incrementos (decrementos)	286	0
Total cambios en propiedades de Inversión	224	(183)
Saldo Final	**14.562**	**14.338**

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$ 687

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$564 al 30 de Junio de 2013 y MUS$ 466 al 30 de Junio de 2012 y se han registrado gastos por MUS$40 y MUS$91 respectivamente en ambos periodos.

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 30 de Junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-Jun-2013		31-Dic-2012	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos con entidades financieras (1) (4)	87.785	306.525	30.972	333.613
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	128.616	1.007.377	160.305	1.041.423
Obligaciones y otros préstamos	17	0	0	0
Documentos por pagar (2)	136.183	0	135.931	0
Derivados de Cobertura	2.669	10.499	1.536	17.487
Derivados a Valor Razonable con efecto en resultado	610	0	874	798
Financiamiento contrato de concesión (3)	793	28.696	2.583	25.218
Interés devengado financiamiento contrato concesión	308	0	2.367	0
Deudas por Importacion	269	0	204	0
Total	**357.250**	**1.353.097**	**334.772**	**1.418.539**

(1) Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una 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 el período de la concesión (20 años). El monto originado de este financiamiento se descuenta a una tasa estimada de interés efectiva de 7,42%, la cual fue definida al inicio de la concesión. Las amortizaciones son anuales divididas trimestralmente.

(4) Incluye préstamo otorgado por el Banco de Chile a la Sociedad Filial Forestal Cominco S.A en CLP y a tasa fija. Los vencimientos son entre 90 y 365 días. Fueron créditos otorgados sin garantías y condiciones.

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

Obligaciones con bancos

30 de junio de 2013								
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	79.621.850-9	79.621.850-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora								
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco de Chile	Banco de Chile
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	Caymán	Chile	Chile
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	CLP	CLP
Tasa efectiva	2,58%	7,65%	2,49%	2,11%	2,61%	2,65%	-	-
Tasa nominal	1,97%	7,05%	2,15%	1,77%	2,27%	2,26%	1,39%	5,88%
Montos nominales MUS$								
hasta 90 días	-	-	42	34	45	23	9.858	
más de 90 días hasta 1 año	1.139	27.437	40.000	40.000	40.000	40.000	-	49.294
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Total montos nominales	**151.139**	**27.437**	**40.042**	**40.034**	**40.045**	**40.023**	**9.858**	**49.294**
							Totales montos nominales	**397.872**
Préstamos bancarios corrientes	**1.139**	**27.112**	**42**	**34**	**45**	**23**	**9.898**	**49.492**
hasta 90 días			42	34	45	23	9.898	
más de 90 días hasta 1 año	1.139	27.112	-	-	-	-	-	49.492
							Subtotal Préstamos bancarios corrientes	**87.785**
Préstamos bancarios no cte.	**148.166**	**-**	**39.591**	**39.591**	**39.591**	**39.586**	**-**	**-**
más de 1 año hasta 3 años	148.166	-	39.591	39.591	39.591	39.586	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
							Subtotal Préstamos bancarios no corrientes	**306.525**
Préstamos bancarios total	**149.305**	**27.112**	**39.633**	**39.625**	**39.636**	**39.609**	**9.898**	**49.492**
							Total valores contables	**394.310**

31 de diciembre de 2012						
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	Caymán
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M
Tasa efectiva	2,84%	7,51%	2,46%	2,08%	2,59%	2,62%
Tasa nominal	2,22%	6,91%	2,15%	1,77%	2,27%	2,26%
Montos nominales MUS$						
hasta 90 días	1.334	29.855	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28
más de 1 año hasta 3 años	150.000	28.127	40.000	40.000	40.000	40.000
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-
más de 5 años	-	-	-	-	-	-
Total montos nominales	**151.334**	**57.982**	**40.050**	**40.042**	**40.053**	**40.028**
					Totales montos nominales	**369.489**
Préstamos bancarios corrientes	**1.334**	**29.465**	**50**	**42**	**53**	**28**
hasta 90 días	1.334	29.465	-	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28
					Subtotal Préstamos bancarios corrientes	**30.972**
Préstamos bancarios no cte.	**147.920**	**27.736**	**39.490**	**39.490**	**39.490**	**39.487**
más de 1 año hasta 3 años	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	147.920	27.736	39.490	39.490	39.490	39.487
más de 5 años	-	-	-	-	-	-
					Subtotal Préstamos bancarios no corrientes	**333.613**
Préstamos bancarios total	**149.254**	**57.201**	**39.540**	**39.532**	**39.543**	**39.515**
					Total valores contables	**364.585**

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

30 de junio de 2013								
RUT entidad deudora	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.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s	
Series	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	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa efectiva	8,10%	4,09%	4,46%	4,17%	3,10%	5,02%	6,26%	
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%	
Montos nominales MUS$								
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	7.573	-	19.520	90.319	113	334		
más de 1 año hasta 3 años	14.215	-	36.052	-	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	15.691	-	36.052	-	80.800	-	-	
más de 5 años	31.480	-	180.262	-	-	135.196	500.000	
Subtotal montos nominales	**68.959**	**-**	**271.886**	**90.319**	**80.913**	**135.530**	**513.250**	
						Totales montos nominales		**1.160.857**
Valores contables MUS$								
Obligaciones con el público ctes.	**7.429**	**-**	**19.129**	**88.361**	**113**	**334**	**13.250**	
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	
más de 90 días hasta 1 año	7.429	-	19.129	88.361	113	334	-	
						Subtotal Obligaciones con el público corrientes		**128.616**
Obligaciones con el público no ctes.	**60.052**	**-**	**246.883**	**-**	**79.045**	**132.259**	**489.138**	
más de 1 año hasta 3 años	13.906	-	35.269	-	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	15.350	-	35.269	-	79.045	-	-	
más de 5 años	30.796	-	176.345	-	-	132.259	489.138	
						Subtotal Obligaciones con el público no corrientes		**1.007.377**
Obligaciones con el público	**67.481**	**-**	**266.012**	**88.361**	**79.158**	**132.593**	**502.388**	
							Total valores contables	**1.135.993**

31 de Diciembre de 2012							
RUT entidad deudora	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.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	114/Reg s
Series	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
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,10%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%
Montos nominales MUS$							
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.876	35.883	11.097	95.392	118	353	-
más de 1 año hasta 3 años	14.647	-	38.077	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	16.168	-	38.077	-	-	-	-
más de 5 años	37.546	-	199.905	-	80.800	142.789	500.000
Subtotal montos nominales	**76.237**	**35.883**	**287.156**	**95.392**	**80.918**	**143.142**	**513.250**
						Totales montos nominales	**1.231.978**
Valores contables MUS$							
Obligaciones con el público corrientes	**7.707**	**34.994**	**10.860**	**93.022**	**118**	**354**	**13.250**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.707	34.994	10.860	93.022	118	354	-
						Subtotal Obligaciones con el público corrientes	**160.305**
Obligaciones con el público no corrientes	**66.660**	**-**	**269.187**	**-**	**78.789**	**139.235**	**487.552**
más de 1 año hasta 3 años	14.283	-	37.129	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	15.766	-	37.129	-	-	-	-
más de 5 años	36.611	-	194.929	-	78.789	139.235	487.552
						Subtotal Obligaciones con el público no corrientes	**1.041.423**
Obligaciones con el público Total	**74.367**	**34.994**	**280.047**	**93.022**	**78.907**	**139.589**	**500.802**
						Total valores contables	**1.201.728**

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

b.1 Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras:

		Intereses al 30-06-2013				Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US$	1.139.163	6.318.666	150.000.000	10-08-2015	1.466.980	1.516.152	4.474.697	-	-	7.457.829	157.457.829
Crédito Corpbanca (1)	CLP	415.068.750	549.905.475	13.500.000.000	24-01-2014	478.521.465	486.452.760	-	-	-	964.974.225	14.464.974.225
Crédito Bank ok Tokio-Mitsubishi UFJ	US$	42.206	1.660.455	40.000.000	08-06-2015	194.146	629.455	879.060	-	-	1.702.661	41.702.661
Crédito HSBC Bank USA	US$	33.872	1.365.455	40.000.000	08-06-2015	155.812	516.122	727.393	-	-	1.399.327	41.399.327
Crédito Banco Estado	US$	44.983	1.758.788	40.000.000	08-06-2015	206.923	667.233	929.616	-	-	1.803.772	41.803.772
Crédito Scotiabak	US$	22.470	1.760.754	40.000.000	20-06-2015	206.719	668.471	930.547	-	-	1.805.737	41.805.737
Credito Banco de Chile	CLP	38.203	100.609	9.858.822	03-09-2013	138.811	-	-	-	-	138.811	9.997.633
Credito Banco de Chile	CLP	198.573	2.727.596	49.294.108	05-06-2014	-	2.926.169	-	-	-	2.926.169	52.220.277
Bono Serie C	UFR	21.628	476.207	1.579.112	15-04-2021	-	101.326	171.532	124.462	98.514	495.834	2.074.946
Bono Serie F	UFR	33.154	154.640	6.000.000	01-05-2028	-	198.925	357.389	303.444	708.036	1.567.794	7.567.794
Bono Serie G	UFR	4.184	33.463	2.000.000	10-12-2013	-	37.646	-	-	-	37.646	2.037.646
Bono Serie H(1)	US$	112.660	10.026.932	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	4.055.837	-	10.139.592	90.939.592
Bono Serie I	UFR	7.417	1.427.837	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	767.695	1.435.255	4.435.255
Bono 144A/Regs	US$	13.250.000	196.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	60.000.000	210.000.000	710.000.000

(1)Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 30-06-2013 para el cálculo de los interes proyectados.

		Intereses al 31-12-2012				Vencimiento						
Pasivo	Moneda	Devengados	Por devengar	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años	Total intereses	Total Deuda
Crédito BBVA Bancomer (1)	US$	1.333.890	8.818.495	150.000.000	10-08-2015	1.722.942	1.658.099	6.771.344	-	-	10.152.385	160.152.385
Crédito Corpbanca (1)	CLP	829.200.000	1.070.186.250	27.000.000.000	24-01-2014	953.580.000	469.016.250	476.790.000	-	-	1.899.386.250	28.899.386.250
Crédito Bank ok Tokio-Mitsubishi UFJ	US$	50.143	2.122.734	40.000.000	08-06-2015	-	869.150	1.303.727	-	-	2.172.877	42.172.877
Crédito HSBC Bank USA	US$	41.393	1.752.318	40.000.000	08-06-2015	-	717.484	1.076.227	-	-	1.793.711	41.793.711
Crédito Banco Estado	US$	53.060	2.246.207	40.000.000	08-06-2015	-	919.707	1.379.560	-	-	2.299.267	42.299.267
Crédito Scotiabak	US$	27.604	2.447.078	40.000.000	20-06-2015	505.873	456.719	1.512.090	-	-	2.474.682	42.474.682
Bono Serie C	UFR	22.639	529.529	1.579.112	15-04-2021	-	106.240	182.121	138.150	125.657	552.168	2.131.280
Bono Seria E	UFR	3.902	8.003	750.000	01-05-2013	-	11.905	-	-	-	11.905	761.905
Bono Serie F	UFR	33.154	1.635.788	6.000.000	01-05-2028	-	202.296	370.876	316.930	778.840	1.668.942	7.668.942
Bono Serie G	UFR	4.183	71.109	2.000.000	10-12-2013	-	75.292	-	-	-	75.292	2.075.292
Bono Serie H(1)	US$	117.564	11.521.272	80.800.000	10-06-2018	-	2.116.152	4.232.304	4.232.304	1.058.076	11.638.836	92.438.836
Bono Serie I	UFR	7.417	1.494.593	3.000.000	10-06-2029	-	133.511	267.024	267.024	834.451	1.502.010	4.502.010
Bono 144A/Regs	US$	13.250.000	211.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	75.000.000	225.000.000	725.000.000

(1)Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31-12-2012 para el cálculo de los interes proyectados.

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Dólar US$	1.260.415	1.299.712
Unidades de Fomento	355.249	377.315
Pesos	94.683	76.284
Total	**1.710.347**	**1.753.311**

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

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

Adicionalmente, dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US$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 (desde su aprobación en agosto del 2009), 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 periodo terminado al 30 de Junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Corriente	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Acreedores comerciales	**201.915**	**132.822**
Otras cuentas por pagar:	**20.891**	**97.337**
Dividendos por pagar	632	69.030
Proveedores	6.299	14.852
Otros (1)	13.960	13.455
Total	**222.806**	**230.159**
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.000	3.000
Total	**3.000**	**3.000**

(1) Incluye pago por MUS$ 12.500, clasificados en el pasivo corriente, correspondiente a la segunda cuota del pago estipulado en el contrato de concesión portuaria.

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 Junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son las siguientes:

Clases de Provisiones	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otras provisiones:		
Participación en utilidades y bonos	650	1.525
Otras	2.756	19.260
Total	**3.406**	**20.785**

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

	30 de Junio de 2013					
Movimiento	**Participación utilidades y bonos**	**Provisiones de Gas**	**Provisiones Juicio SEC**	**Prima Seguro 2012-2013**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2013	1.525	0	1.696	16.540	1.024	20.785
Aumento (disminución) Provisiones existentes	698	0	0	280	918	1.896
Provisión utilizada	(1.573)	0	(293)	(16.611)	(798)	(19.275)
Provisión Total al 30 de Junio de 2013	**650**	**0**	**1.403**	**209**	**1.144**	**3.406**

	31 de diciembre de 2012					
Movimiento	**Participación utilidades y bonos**	**Provisiones de Gas**	**Provisiones Juicio SEC**	**Prima Seguro 2012-2013**	**Otras provisiones**	**Total**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Saldo Inicial al 01/01/2012	1.199	2.000	838	0	330	4.367
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.622	(2.000)	1.153	16.540	1.908	19.223
Provisión utilizada	(1.296)	0	(295)	0	(1.214)	(2.805)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2012	**1.525**	**0**	**1.696**	**16.540**	**1.024**	**20.785**

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 Junio de 2013, 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 Junio de 2013 y 31 de diciembre 2012 por MUS$9.059 y MUS$14.218, respectivamente.

La provisión de beneficios al personal se determina en base a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 2,5% y de acuerdo al criterio descrito en nota 2.18.

La pérdida por cálculo actuarial que afectó a resultados, al 30 de Junio de 2013 y 2012, fue de MUS$94 y MUS$25, 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	2,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,65%
Indice de rotación	4,50%
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:

	Indemnizacion por años de servicio MUS$
Saldo al 1 de enero de 2013	20.680
Costos servicios corrientes	1.252
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.034)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(316)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	2.152
Pagos indemnizaciones	(645)
Beneficios a los empleados	131
Saldo al 30 de junio de 2013	**22.220**
Saldo al 1 de enero de 2012	15.499
Costos servicios corrientes	2.328
Diferencia conversión moneda extranjera	450
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	33
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	2.116
Pagos indemnizaciones	(1.175)
Beneficios a los empleados	1.429
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**20.680**

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril-Junio	
Clases de Gastos por empleados	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Sueldos y salarios	31.778	24.426	17.116	12.435
Beneficios a corto plazo a los empleados	4.568	3.493	2.731	1.944
Otros Beneficios a Largo Plazo	1.149	1.566	624	901
Otros gastos de personal	4.307	3.023	2.474	1.405
Total Gastos de Personal	**41.802**	**32.508**	**22.945**	**16.685**

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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	3.577	2.309
Ingresos anticipados (1)	2.076	808
Otros	199	105
Total	**5.852**	**3.222**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	8.435	8.981
Total	**8.435**	**8.981**

(1) Corresponde a anticipos recibidos, 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 Junio de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

El capital suscrito y pagado asciende a MUS$155.890 al 30 de Junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los periodos finalizados al 30 de Junio de 2013 y 2012, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo al 1 de enero de 2013	196.354	(34.777)	23.637	(188.099)	(2.885)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	(20.934)	0	0	0	(20.934)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(57.772)	(57.772)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(15.647)	0	0	(15.647)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(14.254)	0	(14.254)
Saldo al 30 de junio de 2013	**175.420**	**(50.424)**	**9.383**	**(245.871)**	**(111.492)**
Al 1 de enero de 2012	158.281	(42.472)	23.087	(263.321)	(124.425)
Variación de Invers.dispon. para la Venta	38.073	0	0	0	38.073
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	75.222	75.222
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	7.695	0	0	7.695
Cobertura de flujo de caja	0	0	550	0	550
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**196.354**	**(34.777)**	**23.637**	**(188.099)**	**(2.885)**

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-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldo Inicial	**4.695.001**	**4.613.872**
Resultado del periodo	75.152	131.476
Dividendos	0	(48.123)
Otros variaciones	597	(2.224)
Saldo Final	**4.770.750**	**4.695.001**

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

Resultados retenidos distribuibles	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldo Inicial	2.940.861	2.859.732
Resultado del periodo	75.152	131.476
Dividendos	0	(48.123)
Otras variaciones	597	(2.224)
Total resultados retenidos distribuibles	**3.016.610**	**2.940.861**
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	**4.770.750**	**4.695.001**

c.- En virtud de lo dispuesto en Circular Nº 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, se establece como política para determinar la utilidad líquida distribuible, el considerar en su cálculo los efectos netos por variaciones en el valor razonable de activos y pasivos que no estén realizados, ya sean positivos o negativos, los cuales se deducirán o agregarán a la utilidad financiera del 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-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Utilidad del ejercicio	**75.152**	**131.476**
Ajustes de Filiales y Coligadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	(1.006)	(6.297)
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	335	1.845
Otros Ajustes Asociadas	(355)	7.547
Total utilidad líquida distribuible	**74.126**	**134.571**

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	77.971	272.763
Otros activos financieros corrientes		
CLP	43.709	89.321
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	2.664	2.511
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	116.727	137.962
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	11.746	8.196
Inventarios		
CLP	33.212	33.682
Activos por impuestos corrientes		
CLP	231.868	149.614
Total Activos Corrientes		
CLP	**517.897**	**694.049**

ACTIVOS NO CORRIENTES	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.128.927	1.212.618
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	19.138	15.674
Cuentas por cobrar no corrientes		
CLP	283	258
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	152.244	269.472
Propiedades, Plantas y Equipo		
CLP	307	215
Activos por impuestos diferidos		
CLP	2.852	4.060
Total Activos No Corrientes		
CLP	**1.303.751**	**1.502.297**

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

PASIVOS CORRIENTES		30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	78.329	14.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	173.576	160.243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	18.942	21.050
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	2.871	19.768
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	4.412	21.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	9.059	14.218
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	5.851	3.222
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	**293.040**	**254.814**

PASIVOS NO CORRIENTES		30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros pasivos financieros			
	CLP	336.326	362.921
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	224.421	238.676
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	22.220	20.680
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	8.435	8.982
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	**591.402**	**631.259**

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
Clases de Ingresos Ordinarios	**30-Jun-2013 MUS$**	**30-Jun-2012 MUS$**	**30-Jun-2013 MUS$**	**2012 MUS$**
Venta de Bienes	684	288	336	141
Prestación de Servicios:	**925.183**	**730.044**	**538.523**	**352.087**
Venta de energía	885.329	692.700	518.367	331.610
Servicios Portuarios	39.289	36.878	19.868	20.245
Servicios Inmobiliarios	565	466	288	232
Total	**925.867**	**730.332**	**538.859**	**352.228**

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
Detalle	**30-Jun-2013 MUS$**	**30-Jun-2012 MUS$**	**2013 MUS$**	**2012 MUS$**
Participación en resultados	(649)	(392)	(416)	(273)
Remuneración comité Directores	(49)	(36)	(34)	(30)
Honorarios varios	(7.110)	(6.883)	(3.283)	(3.121)
Gastos por depreciación y amortización	(79.828)	(62.372)	(39.409)	(31.220)
Gastos de personal	(34.205)	(27.070)	(17.930)	(13.858)
Gastos generales de oficina	(7.133)	(6.124)	(3.591)	(3.579)
Arriendos y gastos comunes	(296)	(218)	(139)	(115)
Patentes Municipales	(1.130)	(1.094)	(183)	(186)
Ingresos y Egresos Varios	(28)	(189)	2	0
Total	**(130.428)**	**(104.378)**	**(64.983)**	**(52.382)**

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
Detalle	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Otras Ganancias				
Venta de Acciones (1)	310	0	0	0
Dividendos percibidos	8.721	16.052	8.647	15.934
Bono de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco	6.357	0	6.357	0
Venta de Activos	9.010	0	9.010	0
Otros	1.437	4.101	(2.492)	2.431
Total	**25.835**	**20.153**	**21.522**	**18.365**
Otras Pérdidas				
Honorarios Atención juicios	(2.310)	(2.957)	(2.175)	(1.476)
Indemnizaciones pagadas	0	0	0	11.486
Opción costo salida contrato transporte de gas	0	(10.738)	0	(10.738)
Acuerdo contrato transaccional	0	(5.300)	0	(5.300)
Bajas de activos	(36.157)	(379)	(17.504)	(336)
Castigos y multas	(34)	0	139	175
Deducibles y reparaciones	(27)	0	(27)	0
Otros	(2.447)	(3.842)	(1.712)	(1.582)
Total	**(40.975)**	**(23.216)**	**(21.279)**	**(7.771)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**(15.140)**	**(3.063)**	**243**	**10.594**

(1) Con fecha 21 de febrero de 2013 se ejerció la opción a retiro de Carbomet Inmobiliaria (actualmente Inmobiliaria San Bernardo), lo que implica un efecto en resultado de MU$310.

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Bonos	(66)	23	(78)	11
Depósitos a Plazo	3.795	3.371	1.811	1.252
Resultados contratos Forward	576	452	576	330
Total	**4.305**	**3.846**	**2.309**	**1.593**

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(6.586)	(3.884)	(3.209)	(2.192)
Gastos por bonos	(28.562)	(29.921)	(12.893)	(14.634)
Gastos por valorización derivados financieros	0	(4.169)	1.799	(712)
Gastos por provisiones financieras	(8.958)	(8.177)	(4.667)	(8.177)
Resultados contratos Forward	(3.701)	(1.507)	(3.701)	(1.507)
Menos:				0
Gastos financieros activados	19.949	36.483	10.133	18.342
Otros gastos	(1.152)	0	(573)	4.211
Total	**(29.010)**	**(11.175)**	**(13.111)**	**(4.669)**

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 periodos que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(4.148)	(14.495)	(1.763)	(6.592)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	288	(71)	288	(71)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**(3.860)**	**(14.566)**	**(1.475)**	**(6.663)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(4.305)	8.866	(1.747)	538
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(28.787)	17.288	(38.276)	534
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**(33.092)**	**26.154**	**(40.023)**	**1.072**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(36.952)**	**11.588**	**(41.498)**	**(5.591)**

(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 activo financiero valorizado de acuerdo a la moneda funcional dólar, por la pérdida tributaria y el reconocimiento tributario del activo intangible pagada como gasto tributario. Además incluye la reserva de la sociedad controladora Colbun S.A., del impuesto diferido asociado a los activos dados de baja producto del siniestro Nehuenco II (utilidad MUS$ 3.916).

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

Reconciliación Gasto Impuesto a las ganancias	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$
Ganancia antes de impuesto a la renta	**155.227**	**68.030**
Gasto por impuesto a la renta	(31.045)	(12.586)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(22)	(2.017)
Participación en ganancias de asociadas	(9.529)	(11.999)
Reconocimiento impuesto diferido	36.234	(14.149)
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(1.004)	791
Otros ajustes al impuesto corriente	1.506	25.337
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**(3.860)**	**(14.623)**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(33.092)	26.211
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(36.952)**	**11.588**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20,0%	18,5%
Ajustes a la tasa impositiva legal	3,8%	-18,5%
Tasa impositiva efectiva	**23,8%**	**0,0%**

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 periodos futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	30-Jun-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Depreciaciones	0	55	556.669	517.483
Provisiones	2.387	3.149	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	(2.140)	1.605
Deudores incobrables	9	10	0	0
Pérdidas fiscales	22.240	24.134	0	0
Reserva de Cobertura	2.728	5.450	0	0
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	0	0	205.269	221.614
Otros	3.271	3.894	11.354	12.720
Total	**30.635**	**36.692**	**771.152**	**753.422**

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 2013	36.692	753.422
Otros incrementos	(623)	(1.298)
Provisiones	(818)	(69)
Depreciaciones	0	39.186
Pérdidas Tributarias	(1.894)	0
Reservas de cobertura	(2.722)	0
Inversión disponible para la venta	0	(16.344)
Beneficios Post- Empleo	0	(3.745)
30 de junio de 2013	**30.635**	**771.152**
Saldo inicial al 01 de Enero de 2012	14.838	673.992
Otros incrementos	2.023	578
Provisiones	(91)	0
Depreciaciones	1.156	62.482
Pérdidas Tributarias	14.435	0
Deudores Incobrables	1	0
Contratos derivados	(1.120)	(14)
Reservas de cobertura	5.450	0
Inversión disponible para la venta	0	16.073
Beneficios Post- Empleo	0	311
31 de diciembre de 2012	**36.692**	**753.422**

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

a) Diferencia de cambio neta

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

		Ejercicio terminado al		Trimestre Abril - Junio	
Detalle	Moneda	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(2.896)	9.327	(5.859)	(994)
Otros activos financieros corrientes	CLP	(475)	2.678	(1.962)	212
Otros activos no financieros	CLP	(103)	55	(125)	(42)
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(7.792)	6.364	(9.595)	(3.079)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(1.140)	(98)	(1.274)	(143)
Inversiones Contab. Utililizando Met. Participacion	CLP	(417)	(216)	(417)	(216)
Activo por impuesto corriente	CLP	(11.613)	2.687	(15.520)	(8.012)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(1.715)	(22)	(2.034)	(397)
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(18)	5	(467)	(360)
Diferencias de cambio Activo		**(26.169)**	**20.780**	**(37.253)**	**(13.031)**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	21.587	(7.711)	29.473	3.061
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	2.192	(1.239)	5.653	4.263
Ctas. por pagar a Entidades Relac., Corriente	CLP	153	(36)	243	1
Otras provisiones a corto plazo	CLP	(2)	(74)	29	13
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(23)	(65)	23	0
Otros pasivos no financieros	CLP	152	(74)	(849)	(52)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	1.684	(335)	1.686	(328)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	8	(30)	169	545
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	50	(23)	1.605	1.697
Otros pasivos financieros no corriente		478	(292)	478	(292)
Diferencias de cambio Pasivo		**26.279**	**(9.879)**	**38.510**	**8.908**
Total		**110**	**10.901**	**1.257**	**(4.123)**

b) Resultados por unidades de reajustes

		Ejercicio terminado al		Trimestre Abril - Junio	
Detalle	Moneda	30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(35)	325	1	283
Otros activos financieros corrientes	CLP	12	97	109	(242)
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(1)	(19)	(1)	3
Activo por impuesto corriente	CLP	752	2.624	224	380
Otros activos No financieros corrientes	CLP	(1)	6	(3)	7
Otros activos financieros no corrientes	CLP	0	20	(2)	4
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	0	0	1	1
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(14)	0	(14)	0
Total		**713**	**3.053**	**315**	**436**

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, para el periodo 2013 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 periodo, o un porcentaje no inferior al 30% de la utilidad líquida del periodo si este resultare mayor al anterior.

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 30 de Junio de 2013 y de 2012 son los siguientes:

- Dividendo N°328, pagado el 10 de Mayo de 2013 por MUS$27.069 (US$0,216548400) por acción)
- Dividendo N°329, pagado el 08 de enero de 2013 por MUS$20.150 (US$0,161197955) por acción)
- Dividendo N°330, pagado el 08 de Mayo de 2013 por MUS$27.378 (US$0,219021144) 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 terminado al 30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	303	270
Seguimiento ambiental	444	125
Estudios impacto ambiental y otros	206	1.599
Sistema de gestión ambiental	169	115
Total	**1.122**	**2.109**

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.

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

Central Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de los Ríos, 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 Bíobío y Huequecura en la región del Bíobío.

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 la subestación Mulchén.

Todos estos proyectos en construcción o ejecución poseen sus respectivas Resoluciones de calificación Ambiental y Permisos Ambientales Sectoriales otorgados por las autoridades ambientales correspondientes. A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 22 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

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, en su operación en Lirquén.

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

Conceptos	Proyecto Asociado	Periodo terminado al	
		30-Jun-2013 MUS$	30-Jun-2012 MUS$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	23	47
Inspecciones y mediciones DIA	Fase O	68	21
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1	318	182
		409	**250**

Por la operación en Lirquén, los valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones ascienden a MUS$122 y su pago está previsto dentro del año 2013.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente, a monitoreo de fauna en medio marino y monitoreo de repoblamiento de pelillo en áreas de manejo.

La sociedad filial Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2013, 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$59.

Con fecha 7 de marzo de 2013, Puerto Central. S.A. obtuvo la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del proyecto Fase 1. Además de ser aprobado la Comisión Evaluadora Ambiental de la Intendencia de Valparaíso resolvió que Puerto Central S.A. deberá solicitar Permisos Ambientales Sectoriales.

Con fecha 19 de junio de 2013, la Dirección de intereses Marítimos y Medio Ambiente acuático otorgo el Permiso ambiental sectorial Nº 69, que permite a Puerto central S.A. efectuar vertimientos en agua sometida a jurisdicción nacional desde naves, aeronaves, artefactos navales, construcciones y obras portuarias, a que se refieren los artículos 108 y 109 del D.S. 1/92, Reglamento para el control de contaminación Acuática del ministerio de Defensa Nacional.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Tipo	Activos Valor contable	Saldos 30-Jun-2013 MUS$	Liberación de garantía 2013 MUS$	2014 MUS$	2015 MUS$	2099 MUS$
Director Regional de Vialidad										
Región de Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000.000	**2.958**	2958	-	-	-
Coca Cola Embonor S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	2.000.000	**4**	-	4	-	-
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	324.134	**14.606**	-	14.606	-	-
Cementos Bío Bío del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	**700**	-	-	700	-
Transelec S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	**9**	-	-	-	9
Chilectra S.A.(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	**9**	-	-	-	9
Endesa(1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	**50**	-	-	-	5
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A		Hipoteca	CLP	1.656	**1.656**	-	-	-	-

(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 Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Comprometidos Tipo	Activos Comprometidos Valor contable MUS$	Liberación de garantías 2013 MUS$	2016 MUS$	2019 MUS$	2031 MUS$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	270	-	-	-	-
Dirección Nacional de Aduanas	Puerto Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano	Portuaria Sur de Chile S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	1.050	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	US$	45.402	12.500	15.000	15.000	2.902
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	811	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	95	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	95	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Portuaria de Lirquén S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	180	-	-	-	-

(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 junio de 2013, no existen garantías indirectas otorgadas por la Sociedad Matriz.

40.3 Cauciones 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	773
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	2.604
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	7.133
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	32.098
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	150
Constructora Castilla y Bono Ltda.	(1)	Contratista	66
Construcciones especializadas Ltda.	(1)	Contratista	25

(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) Estas boletas de garantía fueron emitidas por la empresa otorgante a favor de la subsidiaria Puerto Central S.A., para garantizar la compra de tabla estacas y gastos de ingeniería, la correcta ejecución de la obra y el correcto uso del anticipo del contrato de ingeniería, y construcción de Frente de Atraque Costanera – Espigón Puerto de San Antonio, respectivamente.

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 30 de Junio de 2013 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
GENERAL ELECTRIC INTERNATIONAL INC.	Proveedores	15.772
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
PUNTA PALMERAS S.A.	Proveedores	8.722
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.727
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	2.270
ANDRITZ HYDRO SRL	Proveedores	300
ABB INC	Proveedores	300
POWER MACHINES ZTL.	Proveedores	300
RAINPOWER NORGE AS (CONSORTIUM LEADER)	Proveedores	300
VOITH HYDRO LIMITADA	Proveedores	300
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	281
CARPI TECH S.A.	Proveedores	275
INGETEC S.A.	Proveedores	275
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	229
BICENTENARIO S.A.	Proveedores	224
INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A. INGETEC S.A.	Proveedores	222
ABB S.A.	Proveedores	152
ALSTOM BRASIL ENERGIA E TRANSPORTE LTDA. Y ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	150
SISTECHNE - INTERTECHNE SISTEMAS S.A.	Proveedores	150
INVESYS SYSEMS CHILE LTDA.	Proveedores	81
INERCO INGENIERIA, TECNOLOGIA Y CONSULTORIA S.A.	Proveedores	76
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
ALSTOM GRID CHILE S.A.	Proveedores	65
ELECTRONICA E INDUSTRIAL SCHADLER Y CIA. LTDA.	Proveedores	38
AMBIENTE Y TECNOLOGIA LTDA.	Proveedores	21
BVQI CHILE S.A.	Proveedores	3
	TOTAL	**43.308**

Garantías Vigentes en EUROS	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	8.800
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	4.141
EVONIK ENERGY SERVICES GMBH, RUETTENSCHEIDER STRASSE	Proveedores	195
	TOTAL	**13.136**

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relacion con	Monto MUS$
SISTEMAS DE REVESTIMIENTOS CONCRET	Proveedores	140
INGENIERIA MANTENCION Y SERVICIOS IMASEL LTDA.	Proveedores	108
JUAN SALGADO E HIJOS LTDA.	Proveedores	87
CENTRO DE ECOLOGIA APLICADA LTDA.	Proveedores	62
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y COMPAÑÍA LIMITADA	Proveedores	52
MAESTRANZA ALEMANIA LIMITADA	Proveedores	52
SOC. INMOBILIARIA E INVERSIONES LOS AVELLANOS LTDA.	Proveedores	51
G4S SECURITY SERVICES REGIONES S.A.	Proveedores	49
SOC. MILIVAL INGENIERIA INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	49
MAX CONTROL SPA	Proveedores	38
METALURGIA REVESOL S.A.	Proveedores	38
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	37
DANIEL MAURICIO PONCE PINTO	Proveedores	37
NICOLAIDES S.A.	Proveedores	35
SERCOMEC S.A.	Proveedores	34
CONSTRUCTORA Y MAQUINARIAS PULMAHUE S.A.	Proveedores	33
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES S.A.	Proveedores	33
INGENIERIA, CONSTRUCCION Y SERVICIOS BLU	Proveedores	30
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	29
INGETAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	Proveedores	23
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	21
SISTEMA INTEGRL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	Proveedores	19
EXAR CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	17
CONSTRUCTORA SANTA MARIA LTDA.	Proveedores	16
TRANS. JOSE CARRASCO RETAMAL EMPRESA INDIVIDUSL LTDA.	Proveedores	12
SOC. COMERCIAL CAMIN LTDA.	Proveedores	11
ISS SERVICIOS GENERALES LIMITADA	Proveedores	8
LEAL FERNANDEZ LUIS	Proveedores	6
SOC. COMERCIAL CONYSER LTDA.	Proveedores	6
MANTENCION DE JARDINES ARCOIRIS LTDA.	Proveedores	5
ORTIZ SOTO JUAN ANGEL	Proveedores	5
SOCIEDAD DE SERVICIOS FORESTALES, INGENIERIA, CONSULTORIA	Proveedores	5
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	5
SOCIEDAD CONSTRUCTORA A2S LIMITADA	Proveedores	4
VIDEOCORP ING. Y TELECOMUNICACIONES S.A.	Proveedores	1
	TOTAL	**1.158**

Garantías Vigentes en UF Depositados por:	Relacion con	Monto MUS$
IMPREGILO S.P.A.	Proveedores	20.213
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	13.262
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	10.884
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	6.132
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	4.104
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.292
INGENIERIA Y CONSTRUCCION SIGDO KOOPPERS S.A.	Proveedores	2.932
CEMENTOS BIOBIO DEL SUR S.A.	Proveedores	2.100
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	2.091
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	1.632
EMPRESA DE MONTAJES INDUSTRIALES SALFA S.A.	Proveedores	315
FERROVIAL AGROMAN CHILE S.A.	Proveedores	315
ZUBLIN INTERNATIONAL CHILE SPA.	Proveedores	315
KDM INDUSTRIALES S.A.	Proveedores	224
R Y Q INGENIERIA S.A.	Proveedores	212
DEMOTRON S.A.	Proveedores	186
PROTERM S.A.	Proveedores	177
CLARO, VICUÑA, VALENZUELA S.A.	Proveedores	158
CONSTRUCTORA CON-PAX S.A.	Proveedores	158
CONSTRUCTORA EXCOM S.A.	Proveedores	158
FCC CONSTRUCCION S.A.	Proveedores	158
HOCHTIEF CONSTRUCTION CHILENA LTDA.	Proveedores	158
INGENIERIA Y CONSTRUCCION VIAL Y VIVES S.A.	Proveedores	158
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	155
ENDESA	Proveedores	155
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTINEZ	Proveedores	122
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	99
SERVICIOS MARITIMOS Y TRANSPORTES LTDA.	Proveedores	95
SERV. DE ASESORIA Y LAB. CONTROL CALIDAD ALSCOM LTDA.	Proveedores	85
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	70
SOC.COMERCIAL E INGENIERIA Y GESTION IND. INGHER LTDA.	Proveedores	65
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	56
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	51
INGETAL INGENIERIA Y CONSTRUCCION S.A.	Proveedores	42
RIOS SAN MARTIN LTDA.	Proveedores	38
CMF SONDAJES LTDA.	Proveedores	37
C.DE A. INGENIERIA LTDA.	Proveedores	32
ECOSYSTEM S.A.	Proveedores	29

Garantías Vigentes en UF (Continuación)	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	26
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	24
INST. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	20
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	17
PROYECTO AUTOMATIZACION LIMITDA	Proveedores	16
SOC. TRANS-REDES SERV. ELECTRICOS INTEGRALES LTDA.	Proveedores	16
GHISOLFO INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	Proveedores	15
MUNOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	15
SERVICIOS E INVERSIONES PRAMAR LTDA.	Proveedores	15
IMA INDUSTRIAL LTDA. EN REPRESENTACION DE IMA TECNOLOGIAS LTDA.	Proveedores	12
ALSCOM LTDA.	Proveedores	11
GHD S.A.	Proveedores	11
ASESORIA FORESTAL INTEGRAL LTDA.	Proveedores	9
DUPLA DISEÑO URBANO Y PLANIFICACION LTDA.	Proveedores	9
MWH AMERICA INC. CHILE LTDA.	Proveedores	8
LUIS MERINO INGENIERIA DE ROCAS LIMITADA	Proveedores	7
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA	Proveedores	6
CIA. DE TELECNOLOGIAS DE AUTOMATIZACION	Proveedores	5
JOSE CASTRO RODRIGUEZ	Proveedores	5
ABB S.A.	Proveedores	4
PUENTE ALTO INGENIERIA Y SERVICIOS LTDA.	Proveedores	4
COMERCIAL CALLE-CALLE LIMITADA	Proveedores	3
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	3
CARREÑO ZININO PAZ ELENA	Proveedores	2
CRISTIAN AGUSTIN MUÑOZ VALERO	Proveedores	1
Total	**TOTAL**	**70.729**

40.4 Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de Junio de 2013:

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

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, el que aun se encuentra pendiente de resolver.

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

1) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.151)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.151), 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 día 02 de mayo de 2012 se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones. Se realizaron los alegatos **y** la Corte de Apelaciones con fecha 18 de enero de 2013 rechazó la reclamación. Se presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, se realizaron los alegatos y se está a la espera de la sentencia.

2) Resolución Exenta 2003-2012: Multa de 1.100 UTA (MUS$ 1.043)

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS$1.043), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 24 de septiembre de 2011, afectando los consumos en la zona comprendida entre la III y la X Región del país.

Con fecha 22 de octubre se interpuso ante la SEC un recurso de reposición, el cual se rechazó con fecha 25 de marzo de 2013. Se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones y se está a la espera de los alegatos.

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. recibió 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 implementaron el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún S.A. presentó 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 devengados a esa fecha. La sentencia ha sido objeto de recursos de apelación por ambas partes ante el Tribunal Arbitral. En marzo se realizaron los alegatos.

En mayo de 2013 el Tribunal Arbitral confirmo en general la sentencia apelada y en definitiva condeno a las compañías de seguro a pagar la suma final de US$ 65 millones. el juicio se encuentra finiquitado y debidamente pagada la suma ordenada por el Tribunal.

d.- Recurso de Protección de distintas asociaciones de pescadores en contra de la Central Térmica Santa María.

En Diciembre del 2012 fue presentado el recurso de la referencia en donde básicamente se alega que Colbún no cuenta con la concesión marítima que autoriza la succión de agua desde las tuberías de aducción de la Central.

En junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Concepción rechazo el recurso de protección interpuesto, sin embargo los recurrentes presentaron una apelación que deberá conocerse por la Corte suprema en los próximos meses.

Al 30 de Junio de 2013 Puertos y Logísticas S.A. y Sociedades Subsidiarias, mantienen 1 juicio que no se detalla cuyo monto demandado se encuentran debidamente cubierto por la sociedad.

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 Junio del 2013 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-Jun-13	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,73	Jun-15
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 2.022.000	MUS$ 3.580.271	Jun-15
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	9,90	Jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,68	Jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.580.271	Jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,68	Jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.995.000	MUS$ 3.580.271	Jun-16

Metodologías de cálculo.

Concepto	Cuentas	30-Jun-13
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS$ 3.580.271
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS$ 3.343.245
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarios	MUS$ 3.580.271
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$ 2.439.433
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio	0,68
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$ 451.072
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$ 45.578

(*) 12 meses móviles

NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS

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

Concedente: Empresa Portuaria San Antonio (EPSA)

Concesionario: Puerto Central S.A. (PCE)

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

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 Nº19) 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 Nº19). 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$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota Nº19). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS$ 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 acido 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 Junio de 2013 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 30 de Agosto de 2013.

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

Estos estados financieros consolidados intermedios al 30 de Junio de 2013 han sido aprobados con fecha 30 de Agosto de 2013.

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.

*****