MINERA
VALPARAISO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012

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

I N D I C E

Página

INFORME AUDITORES EXTERNOS. 5

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES 7

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL 13

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES 16

2.1 Bases de preparación y ejercicios 16

2.2 Bases de consolidación 21

2.3 Información financiera por segmentos operativos 22

2.4 Transacciones en moneda extranjera 22

2.5 Propiedades, planta y equipos 23

2.6 Activos biológicos 25

2.7 Propiedades de inversión 25

2.8 Activos intangibles 25

2.9 Pérdida por deterioro del valor de los activos no financieros 26

2.10 Activos financieros 27

2.11 Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura 28

2.12 Inventarios 30

2.13 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo 30

2.14 Capital emitido 30

2.15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 30

2.16 Otros pasivos financieros 30

2.17 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 31

2.18 Beneficios a los empleados 31

2.19 Provisiones 31

2.20 Reconocimiento de ingresos 31

2.21 Medio ambiente 33

2.22 Distribución de dividendos 33

2.23 Ganancias por Acción 33

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios 33

2.25 Vacaciones al personal 34

2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente 34

2.27 Arrendamiento 34

2.28 Reclasificaciones 34

2.29 Declaración de cumplimiento con IFRS 34

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO FINANCIERO 35

3.1 Factores de riesgo financiero 35

3.2 Estimación del valor razonable ... *42*
3.3 Otros riesgos operacionales ... *42*
3.4 Gestión del riesgo del capital ... *42*
3.5 Medición del Riesgo ... *43*
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS ... 43
NOTA - 5 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE FILIALES ... 46
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO ... 48
6.1 Negocio eléctrico ... *48*
6.2 Negocio portuario ... *50*
6.3 Negocio inmobiliario y otros ... *52*
6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos ... *53*
NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES ... 56
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO ... 57
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS ... 58
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA ... 59
NOTA - 11 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR ... 60
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS ... 62
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar al cierre de los ejercicios son: ... *62*
12.2 Transacciones ... *63*
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz ... *64*
12.4 Doce Mayores Accionistas: ... *65*
NOTA - 13 INVENTARIOS ... 66
13.1 Política de medición de inventarios ... *66*
13.2 Composición del rubro ... *66*
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos ... *66*
NOTA - 14 ACTIVOS BIOLÓGICOS ... 67
NOTA - 15 INSTRUMENTOS DE COBERTURA ... 67
15.1 Composición del rubro ... *68*
15.2 Cartera de Instrumentos de cobertura ... *69*
NOTA - 16 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS ... 69
NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES ... 70
NOTA - 18 INVERSIONES EN ASOCIADAS ... 70
INFORMACIÓN ADICIONAL ... 73
NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA ... 74
NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS ... 76
NOTA - 21 PROPIEDADES DE INVERSION ... 79
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES ... 80
NOTA - 23 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ... 87

NOTA - 24 OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO 88
NOTA – 25 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 89
NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES 92
NOTA - 27 CAPITAL EMITIDO 93
NOTA - 28 OTRAS RESERVAS 93
NOTA - 29 RESULTADOS RETENIDOS (PERDIDAS ACUMULADAS) 94
NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA 96
NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS 98
NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN 98
NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS) 99
NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS 100
NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS 100
NOTA - 36 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS 101
36.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias 101
36.2 Impuestos diferidos 102
NOTA - 37 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES 104
a) Diferencia de cambio neta 104
b) Resultados por unidades de reajustes 104
NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION 105
NOTA - 39 MEDIO AMBIENTE 105
NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 107
40.1 Garantías Directas 107
40.2 Garantías Indirectas 107
40.3 Cauciones obtenidas de terceros 108
40.4 Detalle de litigios y otros 112
40.5 Compromisos 113
NOTA - 41 ACUERDO DE CONCESIÓN DE SERVICIOS 114
NOTA – 42 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES 116
42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Anuales 116
42.2 Fecha de Autorización para la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales 116
42.3 Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Anuales 116
42.4 Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Anuales. 116

EY
Building a better working world

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

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

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Informe sobre los estados financieros consolidados

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Minera Valparaíso S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. No auditamos los estados financieros de ciertas sociedades coligadas, cuyos estados financieros reflejan activos totales ascendentes a MUS$249.215 del estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y una utilidad neta devengada ascendente a MUS$29.311 por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados y nuestra opinión, en lo que se refiere a los montos incluidos de esas sociedades, se basa únicamente en los informes de esos otros auditores. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

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

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

Opinión

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Minera Valparaíso S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos, Informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2012

Los estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y afiliadas por el año terminado el 31 de diciembre de 2012 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 28 de marzo de 2013.

Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 13 de Marzo de 2014

A member firm of Ernst & Young Global Limited

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS ANUALES

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	Al 31-Dic-2013	Al 31-Dic-2012
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	299.310	302.299
Otros Activos Financieros, Corriente	9	44.753	127.310
Otros Activos No Financieros, Corriente	16	233.036	287.065
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corriente	10-11	143.964	194.091
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	10.258	18.196
Inventarios	13	70.228	46.370
Activos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	49.431	18.734
Total de Activos Corrientes		**850.980**	**994.065**
Activos, No Corrientes			
Otros Activos Financieros, No Corriente	9	1.145.412	1.223.795
Otros Activos No Financieros, No Corriente	16	27.178	29.083
Cuentas por cobrar no corrientes	10-11	436	540
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	12	384	400
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	18	2.584.203	2.539.422
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	19	221.985	141.637
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	20	5.181.507	5.064.280
Activos Biológicos, No Corriente	14	878	737
Propiedades de Inversión	21	14.499	14.338
Activos por Impuestos Diferidos	36	23.692	36.692
Total de Activos No Corrientes		**9.200.174**	**9.050.924**
Total de Activos		**10.051.154**	**10.044.989**

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificado

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	Al 31-Dic-2013	Al 31-Dic-2012
Pasivos, Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	22	204.774	334.772
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	23	218.974	247.184
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	12	2.773	21.193
Otras provisiones a corto plazo	24	2.516	3.760
Pasivos por Impuestos Corrientes, corrientes	17	6.447	21.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	25	13.206	14.218
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	26	4.880	3.222
Total de Pasivos Corrientes		**453.570**	**646.267**
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	22	1.579.068	1.418.539
Cuentas por pagar no corrientes	23	3.242	3.000
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	25	23.385	20.680
Pasivos por Impuestos Diferidos	36	819.014	753.422
Otros Pasivos no financieros no corrientes	26	8.092	8.981
Total de pasivos no corrientes		**2.432.801**	**2.204.622**
Total de pasivos		**2.886.371**	**2.850.889**
Patrimonio			
Capital Emitido	27	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.777.005	4.695.001
Otras Reservas	28	(133.031)	(2.885)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		**4.799.864**	**4.848.006**
Participaciones no controladoras		2.364.919	2.346.094
Patrimonio Total		**7.164.783**	**7.194.100**
Total Patrimonio y pasivos		**10.051.154**	**10.044.989**

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados

(En miles de Dólares)

	Notas	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013	31-Dic-2012
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	31	1.783.810	1.486.939
Costo de Ventas		(1.316.132)	(1.095.377)
Ganancia Bruta		**467.678**	**391.562**
Gastos de Administración	32	(264.561)	(227.689)
Otras Ganancias (Pérdidas)	33	(19.428)	(6.867)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		**183.689**	**157.006**
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		2.827	3.435
Ingresos financieros	34	6.912	7.340
Costos Financieros	35	(54.614)	(37.580)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	18	90.877	103.104
Diferencias de Cambio	37	(2.252)	18.706
Resultados por Unidades de Reajuste	37	5.323	6.550
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		**232.762**	**258.561**
Gasto por impuestos a las ganancias	36	(61.170)	(69.374)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		**171.592**	**189.187**
Ganancia (Pérdida)		**171.592**	**189.187**
Ganancia (Pérdida), atribuible a			
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	27	116.202	132.324
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	27	55.390	56.863
Ganancia (Pérdida)		**171.592**	**189.187**

Ganancias por acción

Ganancia por acción básica (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	27	1,3727	1,5135
Ganancia (pérdida) por acción básica (US$ por acción)		1,3727	1,5135
Ganancia por acción diluida (US$ por acción)			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	27	1,3727	1,5135
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US$ por acción)		1,3727	1,5135

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

Estados de Resultados Integrales por Función Consolidados (En miles de Dólares)	Notas	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013	31-Dic-2012
Ganancia (pérdida)		171.592	189.187
Componentes de otro resultado integral que no se reclasifican al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos de otro resultado integral		(1.337)	(847)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	28	(69.758)	75.222
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,		**(71.095)**	**74.375**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto	28	(21.480)	7.695
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	28	(30.980)	47.591
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos	28	(14.124)	550
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**(66.584)**	**55.836**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		**(137.679)**	**130.211**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificara al resultado del periodo			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	28	6.196	(9.518)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**6.196**	**(9.518)**
Otro resultado integral		**(131.483)**	**120.693**
Resultado integral total		**40.109**	**309.880**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(15.281)	253.017
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		55.390	56.863
Resultado integral total		**40.109**	**309.880**

Estados de Flujo de Efectivo Consolidado, Método Directo (En miles de Dólares)	Notas	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013	31-Dic-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		1.998.347	1.832.127
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		135.071	2.019
Otros cobros por actividades de operación		57.454	28.992
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.605.301)	(1.362.739)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(89.259)	(75.671)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.707)	0
Otros pagos por actividades de operación		(21.273)	(31.777)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		51.505	74.890
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		9.103	14.056
Impuestos a las ganancias pagados (reembolsados), clasificados como actividades de operación		(16.713)	(16.492)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		1.063	(33.862)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**501.290**	**431.543**
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		(91.865)	(46.773)
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos, clasificados como actividades de inversión		(9.918)	(14.178)
Préstamos a entidades relacionadas		(1.713)	0
Importes procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		72	0
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(343.624)	(489.150)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(86.337)	(3.419)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		(12.329)	(69.332)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		16.947	65.022
Cobros a entidades relacionadas		541	0
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de inversión		2.262	2.183
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		68.537	(37.821)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(457.427)**	**(593.468)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación		**449.887**	**422.135**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		250.000	160.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		199.887	262.135
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		2.338	0
Pagos de préstamos		(350.242)	(255.863)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(1.043)	(1.742)
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	65.999
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(62.604)	(35.114)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(76.338)	(82.745)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(2.893)	0
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(40.895)**	**112.670**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**2.968**	**(49.255)**
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		(5.957)	13.038
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		**(2.989)**	**(36.217)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		302.299	338.516
Efectivo y equivalente al efectivo al final del período	**8**	**299.310**	**302.299**

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

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

Por el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013	Notas	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora								Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas					Otras Reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas			
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reserva de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia o pérdidas actuariales	Otras Reservas varias					
Patrimonio al comienzo del periodo Actual 01/01/2013		**155.890**	**196.354**	**(34.777)**	**23.637**	**0**	(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	**116.202**	116.202	**55.390**	**171.592**
Otros resultados integrales	28		(24.784)	(21.480)	(14.124)	(1.337)	(69.758)	(131.483)		(131.483)	**0**	**(131.483)**
Resultados integrales		**0**	**(24.784)**	**(21.480)**	**(14.124)**	**(1.337)**	(69.758)	(131.483)	**116.202**	**(15.281)**	**55.390**	**40.109**
Dividendos	29							0	**(34.876)**	(34.876)		**(34.876)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						1.337		1.337	**678**	2.015	**(36.565)**	**(34.550)**
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	(24.784)	(21.480)	(14.124)	0	(69.758)	(130.146)	**82.004**	(48.142)	**18.825**	**(29.317)**
Saldo Final Período Actual 31/12/2013		**155.890**	**171.570**	**(56.257)**	**9.513**	**0**	(257.857)	(133.031)	**4.777.005**	**4.799.864**	**2.364.919**	**7.164.783**

Por el Ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2012												
Patrimonio al comienzo del periodo anterior 01/01/2012		**155.890**	**158.281**	**(42.472)**	**23.087**	**0**	(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	**132.324**	132.324	**56.863**	**189.187**
Otros resultados integrales	28		38.073	7.695	550	(847)	75.222	120.693		120.693	**0**	**120.693**
Resultados integrales		0	38.073	7.695	550	(847)	75.222	120.693	**132.324**	253.017	**56.863**	**309.880**
Dividendos	29							0	**(48.123)**	(48.123)		**(48.123)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						847		847	**(3.072)**	(2.225)	**26.017**	**23.792**
Incremento (disminución) en el patrimonio		0	38.073	7.695	550	0	75.222	121.540	**81.129**	202.669	**82.880**	**285.549**
Saldo Final Período anterior 31/12/2012		**155.890**	**196.354**	**(34.777)**	**23.637**	**0**	**(188.099)**	**(2.885)**	**4.695.001**	**4.848.006**	**2.346.094**	**7.194.100**

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

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

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

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

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

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

f) La actividad inmobiliaria y urbanística, incluida la adquisición, enajenación, arrendamiento, loteo, subdivisión, urbanización y explotación de inmuebles a cualquier título; la ejecución de proyectos y concesiones de ingeniería e infraestructura vial y pública en general; la

planificación y construcción de viviendas o edificios de cualquier naturaleza, objeto o destino, de urbanismo y áreas verdes, incluida la de comprar, vender, transportar y distribuir toda clase de mercaderías del ramo, especialmente materiales de construcción y para equipamiento comunitario;

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

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

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

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

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

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

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados anuales, 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 anuales 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 anuales, 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 31 de Diciembre 2013, está controlada por 20 accionistas, todos chilenos, que en conjunto poseen el 84,81% de las acciones y ninguno de ellos en forma individual prepara estados financieros de uso público.

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	43,36%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,18%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,04%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,06%
Otros *	0,37%
Total	**84,81%**

Los controladores finales controlan, en partes iguales, las sociedades mencionadas.

Las siguientes personas naturales son los controladores finales:

Controladores finales	
Nombre	**RUT**
María Patricia Matte Larraín	4.333.299-6
Eliodoro Matte Larraín	4.436.502-2
Bernardo Matte Larraín	6.598.728-7

Al 31 de Diciembre de 2013, el Grupo tiene contratados directamente y a través de sus filiales 328 trabajadores que se desglosan como sigue: 269 trabajadores, 42 profesionales y técnicos y 17 ejecutivos. Para la movilización y estiba de las mercaderías que se embarcan y/o desembarcan el Grupo utiliza los servicios de 492 trabajadores portuarios eventuales en Puerto Lirquén y 213 trabajadores portuarios eventuales en Muellaje Central S.A. Por su parte la sociedad Controlada Colbún S.A. tiene contratados 991 trabajadores que se desglosan como sigue: 67 Gerentes y Ejecutivos principales, 613 Profesionales y Técnicos y 311 Trabajadores y otros.

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 13 de Marzo de 2014.

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados anuales. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de Diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados anuales.

2.1 Bases de preparación y ejercicios

Los presentes estados financieros consolidados anuales de Minera Valparaíso S.A., sus sociedades filiales y controladas, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representan la adopción explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros consolidados anuales muestran el estado de situación financiera al 31 de Diciembre 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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012.

Los estados financieros consolidados anuales se han preparado bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, como en los instrumentos financieros derivados, 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 ejercicio reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones. El detalle de las políticas significativas y estimaciones 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 anuales, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros.

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

2.1.1 Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes.

Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
CINIIF 21, Gravámenes	1 de enero de 2014

NIIF 9 "instrumentos Financieros"

Esta norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originalmente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca de completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinarse; se permite la adopción inmediata.

CINIIF 21, "Gravámenes"

CINIFF 21 es una interpretación de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. NIC37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. CINIIF 21 es efectiva para los ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

El Grupo se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 12, Revelaciones de participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2014
NIC 27, Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación	1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos	1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficio a los Empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3, Combinación de Negocios	1 de julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014

NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIFF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 27 "Estados Financieros Separados"

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIFF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Normas Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultado de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en NIIF 12 e NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones a NIC 32, emitidas en diciembre de 2011 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos"

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación a la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por ejercicios anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado NIFF 13.

NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación"

Las modificaciones a NIC 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los ejercicios anuales que comiencen a partir de 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 19 "Beneficio a los Empleados"

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicios del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIFF 3 "Combinación de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010–2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIIF que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 "Propiedades de Inversión"

"Annual Improvements cycle 2011–2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

El Grupo se encuentra evaluando los impactos que podrían generar las mencionadas normas, y se estima que no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013:

Los estados financieros anuales han sido preparados de acuerdo a NIIF, 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 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 matriz y sus filiales 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 Sociedad cambio su política de reconocimiento de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma prospectiva y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros al 31 de diciembre de 2013. En este ejercicio la Sociedad efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficios a los empleados.

La actualización de la tasa implicó un reconocimiento en otros resultados integrales de una pérdida de MUS$81 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

Por su parte la Sociedad controlada Colbún S.A. también cambió su política de reconocimiento de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable de Colbún S.A. se aplicó de forma retrospectiva y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2013 y 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.

La adopción de la nueva interpretación implicó reclasificaciones en las ganancias (pérdidas) acumuladas hacia Otros resultados integrales. El detalle de estas reclasificaciones se muestra a continuación:

	Ganancias (Pérdidas) acumuladas MUS$
Ganancias del ejercicio informadas al 31 dic. 2012	48.795
Efecto reclasificación ganacias/pérdidas actuariales	2.149
Efecto impuesto diferido sobre reclasificación (tasa 20%)	(430)
Saldo con aplicación enmienda NIC 19 al 31 dic. 2012	**50.514**

Efecto en el otros resultados integrales	**31 dic. 2012 MUS$**
Efecto reclasificación ganacias/pérdidas actuariales	(2.149)
Impuesto diferido	430
Saldo final	**(1.719)**

NIIF 11 "Negocios Conjuntos"

Redefine el concepto de control conjunto, basándose en el principio de control de NIIF 10. Establece los principios que son aplicables para la contabilización de todos los acuerdos conjuntos y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la determinación de sus derechos y obligaciones. Esta nueva norma elimina el método de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.

El cambio en criterio para contabilizar la inversión no tuvo impacto en los estados financieros consolidados, ya que es consistente con la política que se estaba aplicando.

NIIF 13 "Medición del Valor Razonable"

Establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por NIIF. Requiere nuevas revelaciones sobre las mediciones de activos y pasivos.

La adopción de NIIF 13 no ha tenido ningún impacto material sobre los estados financieros.

NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"

La modificación a NIC 1 producto de las mejoras anuales aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. El Grupo no ha presentado información adicional voluntaria.

La modificación introduce una separación de ítems en Otras Reservas entre conceptos que podrán ser reconocidos en resultados en el futuro (por ejemplo la diferencia por tipo de cambio de operaciones extranjeras o el movimiento neto de los instrumentos de cobertura de efectivo) y aquellos que no pueden ser reconocidos en resultados (por ejemplo las ganancias/pérdidas actuariales por los beneficios a los Empleados).

Este cambio no impactó los estados financieros del Grupo, ya que estos conceptos se llevan en cuentas separadas en el rubro Otras Reservas.

NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo"

La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la Propiedad, planta y equipo no son inventarios.

Esta interpretación no implicó cambios en los estados financieros del Grupo.

NIC 34 "Información Financiera Intermedia"

La modificación aclara que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y en aquellos casos en donde existiera un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación.

Esta modificación no significó un cambio en los estados financieros de la Sociedad.

NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

Modifica las revelaciones en la información financiera por los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad.

La Administración estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tiene un impacto significativo en los estados financieros del Grupo en el período de su aplicación inicial.

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 ejercicio. Las transacciones entre las participaciones no controladoras y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la sociedad sobre el capital ajustado de la emisora. Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Compañía de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que corresponden a la sociedad conforme a su participación se incorporan, netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados “Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación”.

2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

2.2.5 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. 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 31 de Diciembre de 2013 Colbún y filiales entregó MU$1.697 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados anuales 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 anuales se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados anuales 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 ejercicio, son convertidos a los tipos de cambios vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Los activos y pasivos en 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	31-dic-13 1US$	31-dic-2012 1US$
Pesos chilenos	524,61	479,96
Unidad de Fomento (UF)	0,0225	0,0210
Euros	0,7243	0,7565

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 ejercicio 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 ejercicio 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 ejercicio 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**	**Vida útil remanente promedios años**
Instalaciones de Generación		
Centrales hidraúlicas		
Obra civil	30-50	27
Equipo electromecánico	20-50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20-50	29
Equipo electromecánico	20-35	24

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

2.6 Activos biológicos

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

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

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

2.7 Propiedades de inversión

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

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

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

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Menor Valor de Inversión (Plusvalía)

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

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

2.8.2 Servidumbres, derechos de aguas y otros

Estos intangibles, adquiridos para la construcción 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 y el importe acumulado de las perdidas por el deterioro del valor.

Relleno Marítimo “Ampliación Patio La Tosca”

El relleno marítimo corresponde a la concesión para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto 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 permiten ampliar la zona de patios pavimentados para el acopio de mercancías para su posterior estiba por los muelles del puerto de Lirquén.

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 ejercicio 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 ejercicios 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 ejercicio 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.

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente, si el ejercicio 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

Es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.

2.11.3.2 Coberturas de flujo de caja

Es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada “Coberturas de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

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, los que se registran valorizados a su costo. El inventario corresponde a materias primas y materiales consumibles como repuesto por lo que no se realiza test de deterioro si se espera que el producto terminado (la electricidad) sean vendidos por encima del costo.

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, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo. (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 ejercicio.

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

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

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

2.18 Beneficios a los empleados

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

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

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

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 ejercicio en que se incurre. Por su parte los costos asociados al desarrollo de los estudios para la obtención de los permisos por las inversiones en las obras de infraestructura se contabilizarán como activo.

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

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

2.22 Distribución de dividendos

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

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

Al cierre de cada ejercicio anual el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado durante los ejercicios, 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 ejercicio.

2.24 Gastos por seguros de bienes y servicios

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

Por su parte los seguros contratados por las adquisiciones de propiedades, planta y equipos, son cargados al valor de costo del bien, hasta la fecha de puesta en funcionamiento a partir de lo cual se 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 Vacaciones al personal

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

2.26 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado, 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 de vencimiento superior a dicho ejercicio.

2.27 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.

Los arrendamientos financieros en los que la sociedad controlada Colbún S.A. actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien a valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el periodo de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamiento operativo se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

2.28 Reclasificaciones

Para efectos comparativos la sociedad controlada Colbún S.A. ha realizado las siguientes reclasificaciones: a) al 31 de diciembre de 2012: i) desde “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” a “otros activos no financieros” MUS $17.965 por concepto de anticipo a proveedores, ii)desde “impuestos por recuperar” a “otros activos no financieros corrientes” por MUS$242.539 por concepto de otros impuestos, iii) desde “activos por impuestos corrientes” a “otros activos no financieros” por MUS$ 161 por concepto de crédito de capacitación ocupacional, iv) desde “otras ganancias perdidas” a “otros ingresos de la explotación” MUS$ 741 por concepto de venta de Bonos de Carbono, v) desde “Otras provisiones” a “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar” por MUS$17.025 por concepto de facturas por recibir y vi) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

2.29 Declaración de cumplimiento con IFRS

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

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, 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 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 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 a seco y generación térmica a carbón, y gas natural) y los compromisos comerciales. Adicionalmente las ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos. 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 cuatro 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.

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 sus 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 ante las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, con el objeto de acotar los riesgos de precio de combustibles y teniendo en consideración factores tales como: condiciones hidrológicas; evolución de los mercados de commodities; nivel de correlación de los precios de contratos con precios commodities; se implementan programas de cobertura, con diversos instrumentos derivados tales como opciones call, opciones put, etc.

c) Riesgo de suministro de combustibles

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

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

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para garantizar los niveles de producción que permiten cubrir adecuadamente los compromisos comerciales. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos regulares a sus equipos acorde a las recomendaciones de sus proveedores y a la experiencia acumulada acerca de fallas y accidentes a lo largo de su historia operacional. Se ha visto que los equipos para generación térmica que pueden operar con gas o diesel (originalmente diseñados para operar con gas natural), aumentan sus horas equivalentes de operación si utilizan diesel en comparación a si las unidades usan gas. Como resultado, si los equipos operan con diesel requieren de mantenimientos con mayor frecuencia a la habitual y presentan menores niveles de disponibilidad. Dado esto, se han adoptado las políticas de mantención, los procesos y procedimientos, así como las inversiones necesarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas.

Como política de cobertura de este tipo de riesgos, Colbún mantiene seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. La falla en cuestión, cuyo origen se investiga, provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central.

Cabe mencionar que Blanco, así como todo nuestro parque generador, cuenta con cobertura de seguros por daños físicos y lucro cesante.

d) Riesgos de construcción de proyectos

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

Actualmente Colbún se encuentra desarrollando diversos proyectos de manera simultánea, y que presentan desiguales grados de avances, por lo que cualquiera de estos factores puede repercutir negativamente en el avance programado y además aumentar el costo final estimado. Esta situación puede generar un efecto adverso en la operación habitual, pues significa aplazar la puesta en marcha de centrales de generación competitivas por un tiempo indeterminado y reemplazar su producción por mayor generación con petróleo diesel, o en su defecto por mayores compras en el mercado spot.

La exposición a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Alternativamente, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción.

Adicionalmente, la exposición a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación

de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

3.1.1 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 flujos 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 31 de Diciembre de 2013, el balance de Colbún en términos de calce de monedas muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición “larga” se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente de US$1,4 millones por cada $10 de variación en la paridad peso dólar.

Los servicios portuarios, están indexados aproximadamente en un 84,94% en dólares y en un 15,06% en moneda nacional. Por su parte, los costos de explotación están indexados aproximadamente en un 78,06% en moneda local y en un 21,94% 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.

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$24,6 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$2,5 millones respectivamente.

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	31-Dic-2013	31-Dic-2012
Fija	90%	90%
Variable	10%	10%
Total	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 31 de Diciembre de 2013, la sociedad filial Puertos y Logística S.A. y sus sociedades filiales, tienen riesgo de tasa de interés con efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

La totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas a tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado. A la fecha, la sociedad filial Puerto Central S.A., mantiene una línea de crédito en dólares. Al 31 de Diciembre de 2013 Puerto Central S.A. no ha realizado giros con cargo a esta línea, no obstante los giros futuros con cargo a esta se encuentran remunerados a tasa de interés flotante, exponiendo a Puertos y Logística S.A. a las variaciones en la tasa de interés de mercado.

La sociedad Puertos y Logística S.A. administra la estructura de tasas de interés de su deuda mediante derivados, los que le permiten fijar la tasa de interés de su crédito y así reducir su exposición a las variaciones de tasa de interés de mercado.

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 y produzcan una pérdida económica o financiera para el Grupo. Dada las condiciones de venta de los servicios portuarios prestados por el Grupo; al contado, con un espacio 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 0,51% del total de ventas anuales.

Las ventas están concentradas en grandes clientes de operación global 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 se ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por la Administración y revisados periódicamente.

Las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”. En el caso de los bancos, los locales tiene clasificación de riesgo local igual o superior AA- y los extranjeros tiene clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del tercer trimestre la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 32%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de nocional

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

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

a) En la sociedad Matriz y filiales cerradas:

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	20.063	21.154
Nivel 1	237	0
Sin Clasificación	1	1
Total	**20.301**	**21.155**
Otros Activos Financieros Corrientes		
AA	12	13
BBB+	1.035	1.064
Nivel 1	17.064	18.439
Nivel 1+	132	34.427
Sin Clasificación	111	271
Total	**18.354**	**54.214**
Otros activos financieros no corrientes		
AA	1.362	1.445
BBB+	0	1.012
Nivel 1	1.019.357	1.074.761
Nivel 3	119.385	129.384
Total	**1.140.104**	**1.206.602**

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

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
AAA	17.011	62.487
Total	**17.011**	**62.487**
Otros activos financieros		
AAA	11.656	39.740
AA+	7.374	0
AA	4.757	13.247
Total	**23.787**	**52.987**

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) al 31 de Diciembre de 2013 totalizan MUS$3.963. 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.:

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	32.155	1.194
AA+	9	0
AA	47.201	43.764
AA-	6	0
A+	39.471	38.718
A	97	4.237
A-	1	47
BBB	153	0
Total	**119.093**	**87.960**
Clientes sin clasificación de riesgo local	9.804	33.782
Total	**9.804**	**33.782**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	92.934	102.251
AA+	15.022	41.702
AA	5	8.947
AA-	28.651	60.985
Total	**136.612**	**213.885**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o Superior	25.116	3.353
	25.116	**3.353**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	1.340	9.387
AA+	807	1.268
AA-	1.909	18.998
Total	**4.056**	**29.653**
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional		
BBB- o superior	1.823	5.213
Total	**1.823**	**5.213**

(*)Clasificación de riesgo 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 31 de Diciembre de 2013 la sociedad controlada Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja de US$ 260,5 millones, invertidos en depósitos a plazo con duración promedio menor a 90 días y en Fondos Mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía 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 inscritas 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, deberá desembolsar aproximadamente US$107 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo, siendo el mas relevante el vencimiento del crédito CorpBanca (cedido a Banco Santander) por US$ 24 millones en enero de 2014. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación de sus flujos propios.

Al 31 de Diciembre 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 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.

Actualmente Puerto Central S.A., filial de Puertos y Logística S.A, mantiene una línea de crédito en dólares, la que le permitirá financiar parcialmente su proyecto obligatorio de inversión.

Al comparar los ejercicios al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el nivel de liquidez a aumentado, lo que se observa en los siguientes indicadores.

Indices de liquidez	31-dic-13	31-dic-12
Liquidez corriente (veces)	3,44	2,85
Razón Acida (veces)	3,25	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$ 58 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 año 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 ejercicios que se informan son 0,21 para Diciembre 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.

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

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

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 ejercicio 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 activo tangible e intangible, 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 de 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 ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento.

El Grupo considera que para el resto de los activos tangibles e intangibles no existen indicios de deterioro del valor contable 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 anuales.

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 31 de Diciembre de 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.

g. hipótesis actuarial

La Sociedad Matriz y sus filiales deben constituir una provisión por la obligación suscrita con cada uno de sus trabajadores y que se refiere a la provisión IAS de acuerdo a lo considerado en IAS 19 Beneficios al Personal.

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

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

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

De acuerdo a la anterior definición se han planteado los bonos empresariales de alta calidad emitidos por empresas chilenas en pesos o monedas reajustables a pesos dado que responde a la moneda en que se han adquirido los pasivos.

La Sociedad Matriz y sus filiales evalúan cada 3 o 4 años el cambio de tasa, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado.

En resumen las bases actuariales utilizadas para el presente ejercicio por la Sociedad Matriz y sus filiales y su Controlada Cólbun S.A., son las siguientes:

Sociedad Matriz y filiales:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2013	31-dic-2012
Tasa de descuento		5,00%	7,30%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,80%	6,80%
Indice de rotación	Voluntario	5,00%	5,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

Sociedad Controlada (Cólbun S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2013	31-dic-2012
Tasa de descuento		2,50%	3,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,60%	4,50%
	Despido	2,50%	1,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2004	RV-2004

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 ejercicios finalizados al 31 de Diciembre 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
				31 de Diciembre de 2013							
				Balance Clasificado							
				MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.065.773	744.129	5.321.644	2.509.467	341.908	2.167.559	1.695.928	62.965
Puertos y Lógística S.A.	Chile	USD	64,03	390.533	65.928	324.605	73.496	18.842	54.654	85.673	8.815
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	293.370	102	293.268	43.608	5	43.603	8.666	8.607
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	417.204	636	416.568	22.566	189	22.377	18.442	17.055
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.127.301	128	2.127.173	77.396	77.396	0	51.636	48.605
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	80,60	402.048	3.089	398.959	74.228	6	74.222	5.881	5.837
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	159.595	116	159.479	24	24	0	18.693	17.783
Totales				**9.855.824**	**814.128**	**9.041.696**	**2.800.785**	**438.370**	**2.362.415**	**1.884.919**	**169.667**

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 NIIF 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

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Venta de Energía	1.250.690	981.856
Venta de Potencia	179.045	155.864
Otros Ingresos	266.193	271.777
Total	**1.695.928**	**1.409.497**

6.1.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013		Ejercicio terminado al 31-Dic-2012	
	MUS$	%	MUS$	%
CGE distribución S.A.	343.707	20%	338.173	24%
Chilectra	273.289	16%	263.520	19%
Angloamerican	97.049	6%	133.185	9%
Codelco	473.517	28%	44.304	3%
Sociedad Austral del Sur S.A	123.902	7%	134.925	10%
Otros	384.464	23%	495.390	35%
Total	**1.695.928**	**100%**	**1.409.497**	**100%**

6.2 Negocio portuario

El Grupo define como segmentos: 1) el holding conformado por Puertos y Logística S.A. cuyo objeto es desarrollar el negocio Portuario, buscar oportunidades de negocios y potenciar a sus 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. desarrollan la actividad portuaria en el frente de atraque Costanera Espigón en el puerto de San Antonio, región de Valparaíso. Cabe señalar la reciente creación en este segmento, de la sociedad subsidiaria Muellaje Central S.A..

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

6.2.1 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013		Ejercicio terminado al 31-Dic-2012	
	MUS$	%	MUS$	%
Armador	31.446	37%	29.323	36%
Exportadores	25.414	30%	21.248	29%
Importadores	27.257	32%	23.861	33%
Otros	1.556	1%	1.558	2%
Total	**85.673**	**100%**	**75.990**	**100%**

A continuación se presenta la información por segmentos para el negocio portuario, para los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012:

Informacion Financiera segmento Portuario	Holding		Operación Lirquén		Operación San Antonio		Eliminaciones		Totales	
	Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado		Acumulado	
Conceptos	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total de ingresos ordinarios de clientes externos	(14)	924	51.117	44.459	34.570	30.607	0	0	85.673	75.990
Total de ingresos ordinarios entre segmentos	2.502	1.845	0	0	0	0	(2.502)	(1.845)	0	0
Total ingresos ordinarios	**2.488**	**2.769**	**51.117**	**44.459**	**34.570**	**30.607**	**(2.502)**	**(1.845)**	**85.673**	**75.990**
Total de ingresos por intereses	400	2.062	1.116	1.036	1.310	336	0	0	2.826	3.434
Total costo por intereses	0	0	0	0	(2.229)	(2.195)	0	0	(2.229)	(2.195)
Ingresos (Costo) por intereses neto	**400**	**2.062**	**1.116**	**1.036**	**(919)**	**(1.859)**	**0**	**0**	**597**	**1.239**
Total depreciación	(28)	(13)	(5.491)	(5.454)	(987)	(355)	(74)	(38)	(6.580)	(5.860)
Total amortización	0	0	(425)	0	(3.628)	(3.608)	3	3	(4.050)	(3.605)
Otras partidas significativas de ingresos (gastos)	(4.165)	1.923	(40.376)	(26.771)	(20.949)	(17.289)	2.573	1.880	(62.917)	(40.257)
Total ganancia operacional (1)	(1.003)	(383)	7.058	10.269	10.290	9.682	0	0	16.345	19.568
Total ganancia antes de impuesto	8.442	23.593	5.942	13.271	8.087	7.496	(9.394)	(16.572)	13.077	27.788
Participación de la entidad en el resultado de la asociada	9.747	16.852	1	1	0	0	(9.394)	(16.572)	354	281
Total gastos (ingresos) por impuesto a la renta	373	(593)	(1.899)	(2.587)	(2.736)	(1.608)	0	0	0 (4.262)	0 (4.788)
Ganancia (pérdida)	**8.815**	**23.000**	**4.043**	**10.684**	**5.351**	**5.888**	**(9.394)**	**(16.572)**	**8.815**	**23.000**
Total desembolsos de los activos no monetarios de los segmentos	(583)	(7)	(6.006)	(2.154)	(94.579)	(17.310)	0	2.950	(101.168)	(16.521)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	(8.932)	3.905	9.579	25.521	34.439	16.441	0	0	35.086	45.867
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	14.466	(66.585)	(5.642)	(9.102)	(73.261)	(43.311)	(8.071)	64.000	(72.508)	(54.998)
Flujos de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(7.330)	63.616	(9.971)	0	1.900	64.000	8.071	(64.000)	(7.330)	63.616

Conceptos	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**	**31-dic-13**	**31-dic-12**
	MUS$	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**	**MUS$**
Total activos de los segmentos	321.903	321.336	183.964	193.114	167.390	160.527	(281.722)	(275.726)	390.533	399.251
Total importes en inversiones en asociadas	296.778	299.039	8	7	(1)	0	(274.901)	(275.542)	20.953	23.504
Total pasivos de los segmentos	4.218	8.759	19.873	23.118	56.433	54.821	(6.675)	(25)	73.496	86.673
Total Patrimonio de los segmentos	317.685	312.577	164.091	169.996	113.019	105.606	(277.109)	(275.601)	317.037	312.578

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

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

	Ejercicio terminado al	
	31-dic-13 MUS$	31-dic-12 MUS$
Rentas inmobiliarias	1.135	971
Ventas de áridos para la construcción	1.074	481
Total	**2.209**	**1.452**

6.3.2 Información Sobre Clientes Principales

	Ejercicio terminado al 31-dic-13		Ejercicio terminado al 31-dic-12	
	MUS$	%	MUS$	%
Banco Bice	454	40%	361	37%
Bice Chile Consult	0	0%	70	7%
Salcobrand S.A.	106	9%	0	0%
Reifschneider	243	22%	241	25%
Otros	332	29%	299	31%
Total	**1.135**	**100%**	**971**	**100%**
Xtreme Minning Ltda.	388	36%	389	81%
Ready Mix Centro S.A.	132	12%	41	9%
Agrep S.A.	354	33%	2	0%
Constructora Salfa S.A.	166	16%	0	0%
Otros	34	3%	49	10%
Total	**1.074**	**100%**	**481**	**100%**

6.4 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
ACTIVOS	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Activos Corrientes	**744.129**	**788.630**	**65.928**	**128.879**	**40.923**	**76.556**	**850.980**	**994.065**
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	260.453	217.740	18.556	63.404	20.301	21.155	**299.310**	**302.299**
Otros Activos Financieros, Corriente	2.670	24.702	23.729	48.394	18.354	54.214	**44.753**	**127.310**
Otros Activos No Financieros, Corriente	229.259	284.125	3.767	2.930	10	10	**233.036**	**287.065**
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	133.022	184.797	10.531	9.023	411	271	**143.964**	**194.091**
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.451	15.193	4.804	3.003	1.003	0	**10.258**	**18.196**
Inventarios corrientes	70.228	46.370	0	0	0	0	**70.228**	**46.370**
Activos por Impuestos Corrientes	44.046	15.703	4.541	2.125	844	906	**49.431**	**18.734**
Activos No Corrientes	**5.321.644**	**5.214.774**	**324.605**	**270.372**	**3.553.925**	**3.565.778**	**9.200.174**	**9.050.924**
Otros Activos Financieros, No Corriente	3.496	10.478	4.021	8.924	1.137.895	1.204.393	**1.145.412**	**1.223.795**
Otros Activos No Financieros, No Corriente	27.178	29.083	0	0	0	0	**27.178**	**29.083**
Derechos por cobrar no corrientes	0	0	436	540	0	0	**436**	**540**
Cuentas por Cobrar a entidades relacionadas no corriente	384	400	0	0	0	0	**0** **384**	**400**
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	157.447	164.646	20.953	23.504	2.405.803	2.351.272	**2.584.203**	**2.539.422**
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	87.258	73.385	134.727	68.252	0	0	**221.985**	**141.637**
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.032.954	4.904.151	144.909	156.439	3.644	3.690	**5.181.507**	**5.064.280**
Activos Biológicos, No Corriente	0	0	878	737	0	0	**878**	**737**
Propiedades de Inversión	0	0	7.948	7.948	6.551	6.390	**14.499**	**14.338**
Activos por Impuestos corrientes, no corrientes	0	0	0	0	0	0	**0**	**0**
Activos por Impuestos Diferidos	12.927	32.631	10.733	4.028	32	33	**23.692**	**36.692**
TOTAL ACTIVOS	**6.065.773**	**6.003.404**	**390.533**	**399.251**	**3.594.848**	**3.642.334**	**10.051.154**	**10.044.989**

PASIVOS	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Pasivos Corrientes	**341.908**	**550.790**	**18.842**	**45.159**	**92.820**	**50.318**	**453.570**	**646.267**
Otros Pasivos Financieros, Corriente	149.471	329.618	1.192	5.154	54.111	0	**204.774**	**334.772**
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	150.120	150.281	14.779	34.651	54.075	62.252	**218.974**	**247.184**
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10.146	27.268	29	202	(7.402)	(6.277)	**2.773**	**21.193**
Otras provisiones a corto plazo	1.010	1.834	760	873	746	1.053	**2.516**	**3.760**
Pasivos por Impuestos Corrientes	4.691	18.194	1.226	3.718	530	6	**6.447**	**21.918**
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.093	14.103	0	0	113	115	**13.206**	**14.218**
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	13.377	9.492	856	561	(9.353)	(6.831)	**4.880**	**3.222**
Pasivos No Corrientes	**2.167.559**	**1.939.832**	**54.654**	**41.514**	**210.588**	**223.276**	**2.432.801**	**2.204.622**
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.550.640	1.393.321	28.428	25.218	0	0	**1.579.068**	**1.418.539**
Otras cuentas por pagar, No Corriente	3.217	3.000	25	0	0	0	**3.242**	**3.000**
Pasivos por Impuestos Diferidos	583.029	514.746	26.201	16.296	209.784	222.380	**819.014**	**753.422**
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	22.581	19.784	0	0	804	896	**23.385**	**20.680**
Otros Pasivos no financieros no corrientes	8.092	8.981	0	0	0	0	**8.092**	**8.981**
Patrimonio Neto	**3.556.306**	**3.512.782**	**317.037**	**312.578**	**3.291.440**	**3.368.740**	**7.164.783**	**7.194.100**
Patrimonio Neto Atribuible a los	**3.556.306**	**3.512.782**	**317.036**	**312.577**	**926.522**	**1.022.647**	**4.799.864**	**4.848.006**
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	1.481.152	1.439.452	228.110	222.278	3.067.743	3.033.271	**4.777.005**	**4.695.001**
Primas de emisisón	52.595	52.595	(4.651)	(4.651)	(47.944)	(47.944)	**0**	**0**
Acciones propias en cartera	0	0	0	0	0	0	**0**	**0**
Otras Reservas	739.766	737.942	(4.142)	(2.769)	(868.655)	(738.058)	**(133.031)**	(2.885)
Participaciones no controladoras	0	0	1	1	2.364.918	2.346.093	**2.364.919**	**2.346.094**
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	**6.065.773**	**6.003.404**	**390.533**	**399.251**	**3.594.848**	**3.642.334**	**10.051.154**	**10.044.989**

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Portuario		Inmobiliario y Otros		Totales	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	1.695.928	1.409.497	85.673	75.990	2.209	1.452	1.783.810	1.486.939
Costo de Ventas	(1.260.062)	(1.047.391)	(55.261)	(47.530)	(809)	(456)	(1.316.132)	(1.095.377)
Ganancia Bruta	**435.866**	**362.106**	**30.412**	**28.460**	**1.400**	**996**	**467.678**	**391.562**
Gastos de Administración	(246.051)	(211.414)	(15.423)	(12.320)	(3.087)	(3.955)	(264.561)	(227.689)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(38.019)	(31.365)	1.356	3.428	17.235	21.070	(19.428)	(6.867)
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	**151.796**	**119.327**	**16.345**	**19.568**	**15.548**	**18.111**	**183.689**	**157.006**
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	0	0	2.826	3.434	1	1	2.827	3.435
Ingresos financieros	5.068	5.032	0	0	1.844	2.308	6.912	7.340
Costos Financieros	(50.143)	(32.541)	(2.229)	(2.195)	(2.242)	(2.844)	(54.614)	(37.580)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y	4.869	8.340	354	281	85.654	94.483	90.877	103.104
Diferencias de Cambio	2.333	10.432	(4.469)	4.992	(116)	3.282	(2.252)	18.706
Resultados por Unidades de Reajuste	5.073	4.519	250	1.708	0	323	5.323	6.550
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	**118.996**	**115.109**	**13.077**	**27.788**	**100.689**	**115.664**	**232.762**	**258.561**
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(56.031)	(64.580)	(4.262)	(4.788)	(877)	(6)	(61.170)	(69.374)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones Continuas	**62.965**	**50.529**	**8.815**	**23.000**	**99.812**	**115.658**	**171.592**	**189.187**
Ganancia (Pérdida) de Operaciones Discontinuadas, Neta de Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida)	**62.965**	**50.529**	**8.815**	**23.000**	**99.812**	**115.658**	**171.592**	**189.187**

NOTA - 7 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados anuales 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.

El Grupo 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, el Grupo cambió su política de reconocimiento de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma retrospectiva, en el caso de Colbún S.A. debido a los cambios en sus hipótesis de estimaciones y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, Colbún efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficio a los empleados.

En el caso de la Sociedad Matriz y su filial Cominco S.A. aplicó la política contable en forma prospectiva debido a que no tuvo modificaciones en sus hipótesis de estimación en el periodo 2012. Al 31 de diciembre de 2013, efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficio a los empleados, debido a que esta es revisada cada 3 ó 4 años, dependiendo del comportamiento en las tasa de mercado..

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 ejercicios que se indican, es la siguiente:

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo en caja	379	72
Saldos en Bancos	1.399	1.225
Depósitos a corto plazo	198.807	300.500
Fondos Mutuos	98.725	502
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**299.310**	**302.299**

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Pesos chilenos (CLP)	181.511	272.763
Euro (EUR)	979	3.979
Dólares (US$)	116.820	25.557
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	**299.310**	**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 anuales.

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 ejercicio es el siguiente:

Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	2.803	24.702
Depósitos a Plazo (1)	5.822	69.666
Bonos Empresas	1.047	1.077
Otros instrumentos de Inversion	6	5
Fondos Mutuos	17.901	13.150
Activos disponibles para la venta (2)	17.174	18.710
Total	**44.753**	**127.310**

No Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Contratos Derivados de Cobertura (Nota 15)	3.209	10.164
Depósitos a Plazo	0	4.558
Inversión en el CDEC	287	314
Otros Instrumentos de Inversión	4.021	4.366
Bonos Empresas	1.464	2.559
Activos disponibles para la venta (2)	1.136.431	1.201.834
Total	**1.145.412**	**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 ejercicio, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Empresa Nacional de Electricidad S.A.	11.167.481	0,136200	16.652	18.105
Enersis S.A.	1.370.828	0,002800	412	334
Otras			110	271
Total			**17.174**	**18.710**

No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	1.019.239	1.074.643
Molymet S.A.	7.684.707	0,0600	117.192	127.191
Total			**1.136.431**	**1.201.834**

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

a.- Las políticas contables relativas a instrumentos financieros, clasificados como Otros activos financieros Corriente y No Corriente y Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente y no corriente, se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

ACTIVOS	Mantenidos hasta su vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable a través de resultados	Derivados de coberturas	Disponibles para la venta	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros activos financieros	8.685	0	17.901	0	3.963	30.549
Instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	1.153.605	1.153.605
Instrumentos financieros derivados	132	0	0	5.879	0	6.011
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	0	143.964	0	0	0	143.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	10.642	0	0	0	10.642
Derechos por cobrar	0	436	0	0	0	436
Total al 31 de Diciembre de 2013	**8.817**	**155.042**	**17.901**	**5.879**	**1.157.568**	**1.345.207**
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
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	0	18.596	0	0	0	18.596
Derechos por cobrar	0	540	0	0	0	540
Total al 31 de Diciembre de 2012	**78.214**	**213.227**	**13.150**	**34.866**	**1.224.875**	**1.564.332**

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

PASIVOS	Préstamos y cuentas por pagar	Pasivos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Prestamos que devengan interés	1.746.381	0	0	1.746.381
Financiamiento contrato de concesión	29.539	0	0	29.539
Instrumentos financieros derivados	0	0	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales	218.974	0	0	218.974
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.773	0	0	2.773
Otros pasivos financieros	81	0	0	81
Total al 31 de Diciembre de 2013	**1.997.748**	**0**	**7.841**	**2.005.589**
Prestamos que devengan interés	1.702.244	0	0	1.702.244
Financiamiento contrato de concesión	30.168	0	0	30.168
Instrumentos financieros derivados	48.661	1.672	19.023	69.356
Cuentas por pagar comerciales	198.523	0	0	198.523
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21.193	0	0	21.193
Otros pasivos financieros	204	0	0	204
Total al 31 de Diciembre de 2012	**2.000.993**	**1.672**	**19.023**	**2.021.688**

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	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Deudores comerciales	138.388	130.432
Estimacion deudores incobrables	(486)	(168)
Sub Total neto	**137.902**	**130.264**
Otras cuentas por cobrar	6.134	63.899
Estimación deudores incobrables	(72)	(72)
Sub Total neto	**6.062**	**63.827**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**143.964**	**194.091**

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

b) No corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Deudores comerciales	219	328
Estimacion deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**219**	**328**
Otras cuentas por cobrar	217	212
Estimación deudores incobrables	0	0
Sub Total neto	**217**	**212**
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	**436**	**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, se 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 ejercicio.

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 0,51% de las ventas anuales.

Al 31 de Diciembre 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$440. Al 31 de diciembre de 2012 la provisión por deudas no cobradas era de MUS$190. Esta provisión se reconoció como gasto en el ejercicio en que se registró y todavía se mantienen instancias de cobranza.

El valor razonable de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren significativamente del valor libro.

b) Estratificación de cartera por antigüedad

Al 31 de Diciembre 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	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	0	8	318
Deudores comerciales Puertos y Logistica	3.752	2.806	775	67	343	7.743
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	128	149	71	0	47	395
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	0	0	2.054
Sub total al 31 de diciembre de 2013	6.102	8.280	1.001	68	413	15.864

Al 31 de Diciembre 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	68.414	0	10.134	0	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	0	457	253	184	37.196
Deudores comerciales Puertos y Logistica	836	3	1	2	25	867
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas	0	0	0	0	0	0
Otros deudores comerciales	1.595	0	0	0	0	1.595
Sub total al 31 de diciembre de 2013	107.147	3	10.592	255	4.041	122.038

Total Deudores Comerciales	**113.249**	**8.283**	**11.593**	**323**	**4.454**	**137.902**
Nro. de Clientes Colbun	**96**	**65**	**33**	**9**	**44**	**247**
Nro. de Clientes Puertos y Logistica	**533**	**243**	**89**	**42**	**108**	**1.015**
Nro. de Clientes Matriz y Filiales Cerradas	**3**	**3**	**1**	**-**	**2**	**9**

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
Deudores comerciales Matriz y Filiales Cerradas						-
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 ejercicios son:

Cuentas por Cobrar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
CMPC Tissue S.A.	96.529.310-8	Chile	Indirecta	Inferior a 365 días	CLP	447	449	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	3	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	1.202	1.190	384	400
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93.458.000-1	Chile	Coligante	Menos 90 días	CLP	32	1	0	0
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.133	1.517	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	351	60	0	0
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	2.622	1.456	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Menos 90 días	CLP	1	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	11	11	0	0
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96.637.330-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	2.252	1.336	0	0
Aserraderos Arauco S.A.	96.565.750-9	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	13	11	0	0
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	180	411	0	0
Coindustria Ltda.	80.231.700-K	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1.003	0	0	0
Totales						**10.258**	**18.196**	**384**	**400**

Cuentas por Pagar						Corriente		No Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Forest.Const. y Com.Pacífico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	1.639	373	0	0
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96.656.110-6	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	1	202	0	0
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Indirecta	Menos 90 días	US$	432	0	0	0
CMPC Maderas S.A.	95.304.400-k	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	3	0	0	0
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	474	20.475	0	0
Entel PCS Comunicaciones S.A.	99,520,000-7	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	49	0	0	0
Leasing Tattersall S.A.	97.080,000-K	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	147	142	0	0
Banco Bice	95.304.400-K	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	9	1	0	0
Papeles Rio Vergara S.A.	76.150.883-0	Chile	Indirecta	Menos 90 días	CLP	19	0	0	0
Totales						**2.773**	**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	31-Dic-2013 Monto MUS$	31-Dic-2013 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$	31-Dic-2012 Monto MUS$	31-Dic-2012 Efectos en Resultados (cargo/Abono) MUS$
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Peaje uso de instalaciones	CLP	2.702	(2.271)	2.549	(2.142)
Transmisora Eléctrica Quillota Ltda.	77017930-0	Chile	Coligada	Ingresos por servicios prestados	UF	143	133	163	163
Centrales hidroeléctricas de Aysén S.A.	76652400-1	Chile	Coligada	Aportes de capital	CLP	9.918	0	14.178	0
CMPC Tissue S.A.	96529310-8	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	6.109	5.134	6.018	5.057
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de gas	CLP	10.130	(8.513)	9.921	(8.337)
Electrogas S.A.	96806130-5	Chile	Coligada	Servicio de transporte de diésel	CLP	1.125	(945)	1.107	(930)
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Venta de energía y potencia	CLP	15.891	13.354	16.268	13.671
Papeles Cordillera S.A.	96853150-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	9	9
Bice Chile Consulting	79502180-9	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	0	0	70	70
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	458	458	359	359
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Comisiones bancarias	CLP	(9)	0	16	(8)
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Adm/Custodia Inv.	CLP	(136)	0	90.781	(147)
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	10.412	63	0	0
Banco Bice	97080000-k	Chile	Indirecta	Gastos Por servicios recibidos	CLP	29	(24)	0	0
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Financiera (Saldos promedio)	CLP	61.208	227	29.393	214
Bice Administradora de Fondos S.A.	96514410-2	Chile	Indirecta	Arriendo oficinas	CLP	0	0	40	40
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Arriendo oficnas	CLP	47	47	46	46
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Cuenta corriente reajustable	CLP	3.737	0	0	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(469)	0	(130)	0
For. Y Const. Com. Pacifico Sur S.A.	91553000-1	Chile	Indirecta	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	6.788	0	38.640	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Cuenta corriente	CLP	(1.403)	0	0	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	(94)	0	(5.254)	0
Coindustria Ltda.	80231700-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingreso	CLP	7	0	1.113	0
Viecal S.A.	81280300-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Egreso	CLP	0	0	(6.430)	0
Viecal S.A.	81280300-K	Chile	Coligada	Descuentos reajustables Ingresos	CLP	0	0	102	0
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	85	85	129	129
Cartulinas CMPC S.A.	96731890-6	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	22.615	19.004	26.036	21.879
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	8.858	8.858	8.255	8.255
CMPC Celulosa S.A.	96532330-9	Chile	Indirecta	Vta de energ. y pot. y transp. de energ.	CLP	0	0	7.003	5.885
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	1.572	1.572	1.014	1.014
CMPC Maderas S.A.	95304400-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	3	(3)	35	(35)
Edipac S.A.	88566900-k	Chile	Indirecta	Proveedor insumos	CLP	76	(76)	6	(6)
Papeles Rio Vergara S.A.	76150883-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	0	0	104	104
Portuaria CMPC S.A.	84552500-5	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	83	83	83	83
Forsac S.A.	79943600-0	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	25	25	31	31
Celulosa Arauco y Constitucción S.A.	93458000-1	Chile	Coligante	Servicios portuarios	CLP	382	382	220	220
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	9.485	9.485	8.153	8.153
Servicios Logísticos Arauco S.A.	96637330-k	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	0	0	15	(15)
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Servicios portuarios	CLP	3	0	359	331
Cia. Portuaria Andalién S.A.	96656110-6	Chile	Coligada	Serv. Porteo y Monitoreo	CLP	16	(16)	2.415	(2.415)
Aserraderos Arauco S.A.	96565750-9	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	11	5
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Servicios de abastecimiento	CLP	130.803	(98.076)	476.943	(358.346)
Cía. De Petróleos de Chile Copec S.A.	99520000-7	Chile	Indirecta	Proveedores de insumos	CLP	322	(322)	37	(37)
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Otros Insumos	CLP	13	(13)	0	0
Paneles Arauco S.A.	96510970-6	Chile	Indirecta	Servicios portuarios	CLP	4	4	0	0
Inversiones El Rauli S.A.	96895660-4	Chile	Indirecta	Arriendo Edificio	CLP	118	(118)	0	0
Metrogas S.A.	96722460-K	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	43.920	(36.908)	117.595	(98.819)
Leasing Tattersall S.A.	96565580-8	Chile	Director Comun	Arriendo de Vehiculos	CLP	1.705	(1.433)	1.582	(1.329)
Entel Pcs telecomunicaciones S.A.	96806980-2	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	473	(397)	450	(378)
Entel Telefonia Local	96697410-9	Chile	Director Comun	Servicios de Telefonia	CLP	141	(119)	299	(251)
Empresa Chilena de gas Natural	96620900-3	Chile	Director Comun	Compra gas natural	US$	104.282	(87.632)	0	0

Además durante los ejercicios 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$63,785 a diciembre 2013 (MUS$ a 60.207 diciembre 2012) y descuentos de depósitos a plazo reajustables y de depósitos nominales como inversiones, con las mismas entidades, por MUS$ 24.816 en diciembre 2013 (MUS$ 24.484 en diciembre 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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 fue la siguiente:

Directores	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Jorge Gabriel Larraín Bunster	384	335
Sebastián Babra Lyon	104	80
Luis Felipe Gazitúa Achondo	97	84
Bernardo Matte Larraín	97	84
Eliodoro Matte Larraín	0	29
Jorge Bernardo Larraín Matte	95	109
Jaime Fuenzalida Alessandri	97	84
Sergio Colvin Trucco	97	55
Manuel Mardones Restat (Q.E.P.D.)	0	34
Total	**971**	**894**

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 fue de MUS$559 y MUS$554 respectivamente.

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad filial Puertos y Logística S.A. en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 fue de MUS$568 y MUS$289 respectivamente.

Durante los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, se cancelaron los siguientes honorarios:

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-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 ejercicios terminados al 31 Diciembre de 2013 y 2012 fue: MUS$57 y MUS$60 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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 ascienden a MUS$295 (MUS$298 en 2012).

Las remuneraciones devengadas a la plana gerencial y ejecutiva en la sociedad controlada Colbún S.A., por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 ascienden a MUS$5.025 (MUS$3.863 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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 ascienden a MUS$2.242 (MUS$1.835 en 2012).

12.4 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz al 31 de Diciembre de 2013 es la siguiente:

Nombre o Razón Social	Porcentaje
Forestal Bureo S.A.	43,36%
Forestal O'Higgins S.A.	20,32%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,38%
Forestal y Minera Volga Limitada	4,89%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,99%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,21%
Forestal Peumo S.A.	1,27%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,07%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,91%
Inmobiliaria Lomas de Quelén S.A.	0,85%
Forestal Choapa S.A.	0,83%
Rentas y Títulos Limitada	0,83%
Sub Total	**86,91%**
Otros	13,09%
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 ejercicio, en la mantención de las Propiedades plantas y equipos del Grupo, y se encuentran valorizadas a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

13.2 Composición del rubro

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Existencias almacén	40.555	24.990
Otros Inventarios :	**29.673**	**21.380**
Gas Line Pack	274	274
Petróleo	8.720	8.418
Carbón	18.017	9.800
Existencia en tránsito (1)	2.662	2.888
Total	**70.228**	**46.370**

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se han registrado provisiones por deterioro.

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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Ejercicio terminado al	
	2013 MUS$	2012 MUS$
Consumo almacén	7.983	5.421
Gas Line Pack	357.558	299.219
Petróleo	132.965	420.079
Carbón	104.456	40.095
Total	**602.962**	**764.814**

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	31-Dic-2013 MUS$	31-dic-12 MUS$
Saldo Inicial	737	682
Cambios en activos biológicos		
Otros incrementos	144	55
Otros decrementos	(3)	0
Total Cambios en activos biológicos	141	55
Saldo Final	**878**	**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 31 de Diciembre de 2013, el Grupo clasifica casi todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

Al 31 de Diciembre de 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.f).

15.1 Composición del rubro

15.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro en la sociedad controlada Colbún S.A., al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	2.092	24.632
Precio de combustibles	578	70
Total Activos de Cobertura, Micro-Cobertura	2.670	24.702
Total Activos de Cobertura Corriente	**2.670**	**24.702**

b) No Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
De tipo de cambio	3.209	10.164
Total Activos de Cobertura No Corriente	**3.209**	**10.164**

15.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
Tasa de interés	2.209	1.536
Total Pasivos de Cobertura Corriente	**2.209**	**1.536**

b) No Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Cobertura flujo de caja		
Tasa de interés	5.632	17.487
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	**5.632**	**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:

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	31-dic-13 MUS$	31-Dic-2012 MUS$			
Forwards de moneda	(139)	0	Desembolsos futuros proyectos	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	(233)	0	Proveedores	Tipo de cambio	Flujo caja
Forwards de moneda	325	486	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(4.709)	(10.582)	Préstamos bancarios	Tasa de interés	Flujo caja
Swaps de tasa de interés	(3.132)	(8.441)	Obligaciones con el público (bonos)	Tasa de interés	Flujo caja
Cross currency Swaps	1.909	8.225	Préstamos bancarios	Tipo de cambio	Flujo caja
Cross currency Swaps	3.439	26.085	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio	Flujo caja
Opciones de gas	578	70	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo caja
Total	**(1.962)**	**15.843**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas, al 31 de Diciembre 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 ejercicios, se detallan a continuación:

a) Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Seguros, instalaciones y Responsabilidad Civil	21.026	14.209
Remanente crédito fiscal (2)	83.090	120.727
Impuesto Específico Petróleo Diesel (2)	112.514	102.913
Remanente IVA Artículo 27 Bis	0	18.899
Pagos Anticipados	15.165	29.394
Otros activos varios	1.241	923
Total	**233.036**	**287.065**

b) No Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Patentes Derechos de Agua (1)	7.599	8.965
Pagos anticipados	17.716	18.202
Otros activos varios	1.863	1.916
Total	**27.178**	**29.083**

(1) Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2013, se han reconocido MUS$4.809 de deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2012, se reconocieron MUS$ 5.385. 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.

(2) El Grupo estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2013 es de 12 meses.

NOTA - 17 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Cuentas por Cobrar por Impuestos	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
IVA Crédito Fiscal	3.632	1.105
Pagos provisionales mensuales del ejercicio	3.883	13.438
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	40.920	4.061
Otros	996	130
Total	**49.431**	**18.734**

Cuentas por Pagar por Impuestos	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
IVA Débito Fiscal	8	6
Impuesto a las ganancias	6.441	21.481
Otros	(2)	431
Total	**6.447**	**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.

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

La participación del Grupo en sus asociadas es la siguiente:

Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Sociedad	País de origen	Porcentaje Participación	Saldo al 01-Ene-2013	Adiciones	Participación en Ganancias (Pérdida)	Dividendos recibidos	Otro Incremento (decremento) (1)	Saldo al 31-Dic-2013	Valor razonable asociadas con cotización
			%	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
	Ejercicio Actual									
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,51000	1.557.332	89.481	38.191	(14.359)	(47.897)	1.622.748	1.136.134
80.231.700-K	Coindustria Ltda.	Chile	50,00000	312.246	0	10.076	0	(14.340)	307.982	0
81.280.300-K	Viecal S.A.	Chile	50,00000	188.138	0	3.689	(2.382)	(9.564)	179.881	0
85.741.000-9	Bicecorp S.A.	Chile	12,55990	155.324	0	18.025	(5.421)	(13.531)	154.397	174.173
76.652.400-1	Hidroeléctrica Aysén S.A.	Chile	49,00000	133.989	9.918	(4.427)	0	(12.082)	127.398	0
94.270.000-8	Almendral S.A.	Chile	7,53278	94.919	0	11.286	(3.979)	(7.408)	94.818	112.273
0-9	Sardelli Investment S.A.	Panamá	50,00000	45.085	0	2.609	0	0	47.694	0
96.895.660-4	Inversiones El Raulí S.A.	Chile	20,46543	19.402	0	2.172	(1.247)	(1.528)	18.799	0
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	42,50000	18.861	0	8.446	(8.995)	112	18.424	0
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	50,00000	11.796	0	850	0	(1.021)	11.625	0
96.656.110-6	Portuaria Andalién S.A.	Chile	50,00000	2.330	0	(40)	(1.731)	(122)	437	0
	Totales			**2.539.422**	**99.399**	**90.877**	**(38.114)**	**(107.381)**	**2.584.203**	**1.422.580**

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$
	Ejercicio 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 ejercicio, 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 ejercicios son los siguientes:

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	31 de Diciembre de 2013 Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$
Empresas CMPC S.A.	463.473.743	19,51000	3.421.995	10.765.859	1.138.200	4.729.885	4.974.459	4.778.826
Coindustria Ltda.		50,00000	65.565	570.894	2.106	18.401	20.749	597
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.878.037	4.773.851	6.490.031	4.958.843	1.293.727	1.157.600
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	1.087.980	3.689.478	1.045.345	1.706.957	3.106.210	2.830.098
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	18.293	250.224	7.719	343	208	11.193
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	95.388	0	13	0	5.218	0
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.858	430.642	13	72.726	7.463	84
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	378	92.593	1.360	725	12.158	1.545
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	7.612	19.515	13	2.612	4.564	887
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	884	0	18.314	0	1	77
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	8.799	75.906	0	23.041	35.490	2.804
Total			**12.586.789**	**20.668.962**	**8.703.114**	**11.513.533**	**9.460.247**	**8.783.711**

Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	31 de Diciembre de 2012 Activo Corriente MUS$	Activo No Corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo No Corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos ordinarios MUS$
Empresas CMPC S.A.	433.108.320	19,51000	3.368.402	10.677.675	1.583.944	4.477.099	4.759.320	4.556.910
Coindustria Ltda.		50,00000	71.457	572.988	16	19.949	22.457	182
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	7.832.593	4.710.231	6.400.083	4.936.666	1.303.060	1.136.828
Almendral S.A.	1.019.909.724	7,53278	886.799	3.166.048	981.642	1.037.244	2.982.626	1.494.676
Hidroeléctrica Aysén S.A.	3.237.675	49,00000	21.005	264.640	11.935	517	259	15.898
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	90.170	0	0	0	5.483	0
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.711	451.196	5	76.626	9.075	68
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	435	95.594	487	729	14.287	1.620
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltd		50,00000	6.896	20.672	1.302	2.645	4.721	1.488
Portuaria Andalién S.A.	1.666.377	50,00000	5.340	397	1.080	4.657	8.369	8.709
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	5.199	81.012	16.584	25.248	38.073	2.809
Total			**12.290.007**	**20.040.453**	**8.997.078**	**10.581.380**	**9.147.730**	**7.219.188**

Información Adicional

i) Electrogas S.A.: Empresa dedicada al transporte de gas natural. Cuenta con un gasoducto entre el "City Gate III" ubicado en la comuna de San Bernardo en la Región Metropolitana y el "Plant Gate" ubicado en la comuna de Quillota - Quinta Región, y un gasoducto desde "Plant Gate" a la zona de Colmo, comuna de Concón. Sus principales clientes son la Compañía Eléctrica San Isidro S.A., Colbún S.A., Empresa de Gas Quinta Región (Gasvalpo), Energas S.A. y Refinería de Petróleos de Concón (RPC). Colbún participa en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.: Por escritura pública de fecha 04 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Eduardo Avello Concha, Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Endesa Inversiones Generales S.A. constituyeron la Sociedad denominada "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A." El 21 de septiembre de 2006, en primera Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital a un total de 2.000.000 acciones por un valor de $ 10.000 cada una, de las cuales un 49% fueron ofrecidas a Colbún. Con fecha 10 de octubre de 2006, las acciones fueron suscritas y pagadas en dinero efectivo por ambos accionistas. Su actividad principal es el desarrollo y explotación de un proyecto hidroeléctrico.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.: Empresa creada por Colbún S.A y San Isidro S.A (hoy Compañía Eléctrica de Tarapacá S.A.), en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de Transelec. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. es propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto a las centrales de ciclo combinado Nehuenco y San Isidro, además de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota del SIC.

NOTA - 19 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**4.935**	**5.352**
Otros Activos Intangibles Identificables	**217.050**	**136.285**
Derechos de aguas	16.701	16.680
Servidumbres	52.970	47.053
Derechos Emisión Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones portuarias (1)	134.727	68.252
Concesiones electricas	8	0
Activos Intangibles Identificables, Neto	**221.985**	**141.637**

Activos Intangibles Bruto	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**8.897**	**8.364**
Otros Activos Intangibles Identificables	**225.953**	**140.492**
Derechos de aguas	16.701	16.680
Servidumbres	53.685	47.125
Derechos Emisión Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones portuarias (1)	142.912	72.387
Concesiones electricas	11	0
Activos Intangibles Identificables, Bruto	**234.850**	**148.856**

Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Programas Informáticos	**(3.962)**	**(3.012)**
Otros Activos Intangibles Identificables	**(8.903)**	**(4.207)**
Servidumbres	(715)	(72)
Concesiones portuarias (1)	(8.185)	(4.135)
Concesiones electricas	(3)	0
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	**(12.865)**	**(7.219)**

(1) La 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 pagada el 11 de noviembre de 2013; b) el valor actual de los cánones mínimos establecidos por los próximos 20 años de concesión cuyo monto total descontado asciende a MUS$29.875, dicho pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas de MUS$ 709 cada una, de las cuales ya se han pagado 8 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 segundo año contractual los cánones de los siguientes años han sido reajustados por US PPI-Factor ajuste, quedando la cuota trimestral en MUS$728, lo que produjo al 31 de diciembre de 2013 una adición al activo intangible por MUS$88.

La amortización del ejercicio 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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre 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 :							
Fase 1A	0	0	0	43.450	0	0	43.450
Fase 1B	0	0	0	12.498	0	0	12.498
Adiciones	21	8.861	268	14.577	7.669	11	31.407
Traslados	0	0	265	0	675	0	940
Desapropiaciones	0	(2.301)	0	0	0	0	(2.301)
Amortización	0	(643)	(950)	(4.050)	0	(3)	(5.646)
Total movimientos en activos intangibles identificables	**21**	**5.917**	**(417)**	**66.475**	**8.344**	**8**	**80.348**
Saldo Final Activos Intangibles Identificables al 31 de Diciembre de 2013, Neto	**16.701**	**52.970**	**4.935**	**134.727**	**12.644**	**8**	**221.985**

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 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.

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 ejercicio 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 del Activo Intangible reconocido por la concesión de relleno marítimo corresponde a la concesión marítima para la construcción de un relleno sobre un sector de la playa y fondo de mar ubicado en el puerto de Lirquén, la cual fue otorgada mediante Decreto N°439 de la 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 nuestra 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.

Proyecto Fase 1A:

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 1B:

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.

NOTA - 20 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

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

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Construcción en Curso	1.128.890	876.286
Terrenos	319.446	311.799
Construcciones	2.037.180	2.110.497
Equipamiento de Tecnologías de la Información	461	258
Máquinas y Equipos	1.588.141	1.637.588
Infraestructura Portuaria	72.227	75.073
Otras Propiedades, Planta y Equipos	34.854	52.553
Muebles y Utiles	308	226
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	**5.181.507**	**5.064.280**
Construcción en Curso	1.128.890	876.286
Terrenos	319.446	311.799
Construcciones	2.423.280	2.414.279
Equipamiento de Tecnologías de la Información	1.202	893
Máquinas y Equipos	1.914.033	1.904.221
Infraestructura Portuaria	93.263	92.717
Otras Propiedades, Planta y Equipos	44.452	62.832
Muebles y Utiles	709	564
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	**5.925.275**	**5.663.591**
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcciones	(386.100)	(303.782)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(741)	(635)
Máquinas y Equipos	(325.892)	(266.633)
Infraestructura Portuaria	(21.036)	(17.644)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(9.598)	(10.279)
Muebles y Utiles	(401)	(338)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	**(743.768)**	**(599.311)**

Los movimientos ocurridos en los ejercicios terminados al 31 de Diciembre 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	1.637.588	75.073	52.553	226	5.064.280
Movimiento año 2013:									
Adiciones	279.175	10.003	1.273	309	61.490	546	827	191	353.814
Desapropiaciones	0	(2.357)	0	0	(56.806)	0	(16.543)	0	(75.706)
Depreciacion acumulada desapropiaciones	0	0	0	0	20.479	0	2.584	0	23.063
Traslados	(26.571)	1	7.735	0	5.195	0	(2.664)	0	(16.304)
Retiros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos por Depreciación	0	0	(82.325)	(106)	(79.805)	(3.392)	(1.903)	(109)	(167.640)
Otros incrementos (Disminuciones)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total movimientos	252.604	7.647	(73.317)	203	(49.447)	(2.846)	(17.699)	82	117.227
Saldo final al 31 de Diciembre de 2013	**1.128.890**	**319.446**	**2.037.180**	**461**	**1.588.141**	**72.227**	**34.854**	**308**	**5.181.507**

	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	590.783	0	737	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)	531.322	(2.961)	1.834	57	321.192
Saldo final al 31 de Diciembre de 2012	**876.286**	**311.799**	**2.110.497**	**258**	**1.637.588**	**75.073**	**52.553**	**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.

En relación a la avería de la central térmica de Ciclo Combinado Nehuenco II (398 MW) producida en marzo 2013, la cual ya fue reparada, el proceso de liquidación se encuentra en curso. Además, cabe señalar que durante el tercer trimestre se recibió un anticipo de US$14,0 millones de parte del seguro.

Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.

Cabe destacar que cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto daño físico como la perdida de beneficio, con deducibles estándares.

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

Al 31 de Diciembre de 2013 y 2012 mantenía compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción un importe de MUS$11.578 y MUS$96.738, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda.

Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, corresponden a MUS$ 40.523 y MUS$ 61.111, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,03% y 5,06% al 31 de Diciembre de cada año.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

Conceptos	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Hasta 12 meses	7.052	7.052
Entre un año y cinco años	28.211	28.211
Más de cinco años	70.557	77.579
Total	**105.820**	**112.842**

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

Obras en ejecución	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Proyecto relleno marítimo Patio la Tosca	0	15.364
Patio estacionamientos camiones	756	756
Fase cero obras provisorias	13.066	9.269
Fase 1 A	0	530
Fase 1 B	0	530
Tractores Kalmar	0	956
Grúas Porta-Contenedores	0	1.642
Otros proyectos de ejecución	3.738	2.067
Financiamiento Puerto Central	3.256	-
Total	**20.816**	**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 las filiales Puerto Central S.A. y Muellaje Central S.A.

Al 31 de Diciembre 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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012:

Modelo del Costo	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldo Inicial	**14.338**	**14.521**
Gastos por depreciación	(125)	(183)
Otros incrementos (decrementos)	286	0
Total cambios en propiedades de Inversión	161	(183)
Saldo Final	**14.499**	**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$ 750

El valor razonable, producto de la tasación interna de las propiedades de inversión es de UF 193.509 equivalentes a MUS$8.598 al 31 de diciembre de 2013.

Las propiedades de inversión corresponden a:

a) Oficinas, estacionamientos y locales ubicados en el Centro de Santiago
b) Bodegas y oficinas en Valparaíso
c) Oficina en Concepción
d) Terrenos ubicados en Los Andes
e) Terrenos en Talcahuano

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS$851 al 31 de Diciembre de 2013 y MUS$971 al 31 de Diciembre de 2012 y se han registrado gastos por depreciación de MUS$70 y MUS$72 respectivamente en ambos ejercicios.

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

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	31-Dic-2013		31-Dic-2012	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Préstamos con entidades financieras (1) (4)	81.857	554.741	30.972	333.613
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	39.961	990.267	160.305	1.041.423
Documentos por pagar (2)	79.555	0	135.931	0
Derivados de Cobertura	2.209	5.632	1.536	17.487
Derivados a Valor Razonable con efecto en resultado	0	0	874	798
Financiamiento contrato de concesión (3)	824	28.363	2.583	25.218
Interés por pagar disponibilidad linea de credito	0	65	0	
Interés devengado financiamiento contrato concesión	352	0	2.367	0
Deudas por Importacion	0	0	204	0
Sobregiros	16	0	0	
Total	**204.774**	**1.579.068**	**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 y Banco Santander 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.

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

Obligaciones con bancos

31 de diciembre de 2013										
RUT entidad deudora	96505760-9	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.	Colbún S.A.	Forestal Cominco S.A.	Forestal Cominco S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
RUT entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E			
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Santander	Banco de Chile	
País de la empresa acreedora	México	Chile	USA	USA	USA	USA	Caymán	Chile	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	USD	CLP	USD	USD	USD	USD	USD	CLP	CLP	
Tipo de amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Fijo	Fijo	
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	CLP	CLP	
Tasa efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	-	-	
Tasa nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	5,59%	5,88%	
Montos nominales MUS$										
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	4.765	-	
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	47.654	
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	-	-	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total montos nominales	**150.355**	**26.465**	**250.996**	**40.044**	**40.035**	**40.046**	**40.018**	**4.765**	**47.654**	
								Totales montos nominales		**640.378**
Préstamos bancarios corrientes	**355**	**26.252**	**996**	**44**	**35**	**46**	**18**	**4.852**	**49.259**	
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	4.852	-	
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	-	49.259	
								Subtotal Préstamos bancarios corrientes		**81.857**
Préstamos bancarios no cte.	**148.754**	**-**	**247.231**	**39.690**	**39.690**	**39.690**	**39.686**	**-**	**-**	
más de 1 año hasta 3 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	-	-	
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
								Subtotal Préstamos bancarios no corrientes		**554.741**
Préstamos bancarios total	**149.109**	**26.252**	**248.227**	**39.734**	**39.725**	**39.736**	**39.704**	**4.852**	**49.259**	
								Total valores contables		**636.598**

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)

31 de diciembre de 2013					
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	114/Reg s
Series	Bono serie C	Bono serie F	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	USD	UF	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%
Montos nominales MUS$					
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-
más de 1 año hasta 3 años	14.364	35.540	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	15.855	35.540	80.800	6.058	-
más de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000
Subtotal montos nominales	**64.722**	**259.088**	**80.910**	**133.604**	**513.250**
					1.051.574
Valores contables MUS$					
Obligaciones con el público ctes.	**7.444**	**18.827**	**110**	**330**	**13.250**
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-
					39.961
Obligaciones con el público no ctes.	**55.961**	**234.949**	**79.135**	**130.527**	**489.695**
más de 1 año hasta 3 años	14.067	34.807	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	15.528	34.807	79.135	5.933	-
más de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695
					990.267
Obligaciones con el público	**63.405**	**253.776**	**79.245**	**130.857**	**502.945**
					1.030.228

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
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

Intereses al 31-12-2013						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$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca (1)	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank ok Tokio-Mitsubishi UFJ	US$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA	US$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado	US$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabak	US$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal (1)	US$	996.401	10.691.677	250.000.000	15/10/201/	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078
Credito Banco Santander	CLP	86.575	179.699	4.765.445	04-09-2014	-	266.274	-	-	-	266.274	5.031.719
Credito Banco de Chile	CLP	1.604.853	1.197.880	47.654.448	05-06-2014	-	2.802.733	-	-	-	2.802.733	50.457.181
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.288	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H(1)	US$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/Regs	US$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

(1)Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa a la fecha de cierre 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:

	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Dólar US$	1.387.416	1.299.712
Unidades de Fomento	342.299	377.315
Pesos	54.127	76.284
Total	**1.783.842**	**1.753.311**

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

Colbún S.A. 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:

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

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

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

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de Diciembre de 2012 se detallan a continuación:

Corriente	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Acreedores comerciales	**147.652**	**149.847**
Otras cuentas por pagar:	**71.322**	**97.337**
Dividendos por pagar	56.545	69.030
Proveedores	11.681	14.852
Otros (1)	3.096	13.455
Total	**218.974**	**247.184**
No corriente		
Otras cuentas por pagar	3.242	3.000
Total	**3.242**	**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 ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de Diciembre de 2012, son las siguientes:

Clases de Provisiones	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otras provisiones:		
Remuneracion Directores y Comité	1.006	1.525
Otras	1.510	2.235
Total	**2.516**	**3.760**

El movimiento de la cuenta provisiones es el siguiente:

Movimiento	Remuneración Directores y Comité	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2013	1.525	0	1.696	539	3.760
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.170	0	0	431	1.601
Provisión utilizada	(1.689)	0	(838)	(318)	(2.845)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2013	**1.006**	**0**	**858**	**652**	**2.516**

	31 de diciembre de 2012				
Movimiento	Remuneración Directores y Comité	Provisiones de Gas	Provisiones Juicio SEC	Otras provisiones	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo Inicial al 01/01/2012	1.199	2.000	838	330	4.367
Aumento (disminución) Provisiones existentes	1.622	(2.000)	1.153	1.423	2.198
Provisión utilizada	(1.296)	0	(295)	(1.214)	(2.805)
Provisión Total al 31 de Diciembre de 2012	**1.525**	**0**	**1.696**	**539**	**3.760**

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 31 de Diciembre de 2013, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37.

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

	Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-Dic-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Otras provisiones, corriente	13.206	14.218
Total	13.206	14.218

	No Corriente	
Provisiones por beneficios a los empleados	**31-Dic-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Provisiones beneficios a los empleados	1.628	1.429
Provisiones por reserva IPAS, no corriente	21.757	19.251
Total	**23.385**	**20.680**

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

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

El Grupo evalúa las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Durante el 2013 se han actualizado algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado y producto de la enmienda a NIC 19, cambió su política contable de reconocimiento de las ganancias/pérdidas actuariales que actualmente son reconocidos en otros resultados integrales. Los cambios han sido aplicados en el ejercicio 2013 ya que no tienen efecto en ejercicios anteriores, teniendo un impacto poco significativo en los estados financieros de este ejercicio.

i) 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	19.251
Costos servicios corrientes	1.896
Costo por intereses	463
Diferencia conversión moneda extranjera	(1.629)
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	(72)
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	4.212
Pagos indemnizaciones	(2.364)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	**21.757**
Saldo al 1 de enero de 2012	15.499
Costos servicios corrientes	1.834
Costo por intereses	494
Diferencia conversión moneda extranjera	450
Perdidas / Ganancias actuariales por experiencia	33
Perdidas / Ganancias actuariales por hipotesis	2.116
Pagos indemnizaciones	(1.175)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	**19.251**

ii) Hipótesis actuariales de la Sociedad Matriz y filiales y sociedad Controlada (Colbún S.A.): los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son los siguientes:

Sociedad Matriz y filiales:

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2013	31-dic-2012
Tasa de descuento		5,00%	7,30%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	6,80%	6,80%
Indice de rotación	Voluntario	5,00%	5,00%
Años de Permanencia	Hombres	15	15
	Mujeres	19	19
Edad en años al momento del retiro	Hombres	43	43
	Mujeres	52	52

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

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

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

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

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

Sociedad Controlada (Colbún S.A.):

Bases actuariales utilizadas		31-dic-2013	31-dic-2012
Tasa de descuento		2,50%	3,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	Promedio	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,60%	4,50%
	Despido	2,50%	1,50%
Edad en años al momento del retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2004	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2013. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sociedad Matriz y filiales:

Sensibilización	Tasa 31-dic-2013 %	Obligación 31-dic-2013 MUS$
Tasa del ejercicio	5,0	557
Tasa con disminución de 50 p.b.	4,5	566
Tasa con incremento de 50 p.b.	5,5	549

Sociedad Controlada (Colbún S.A.):

Sensibilización	Tasa 31-dic-2013 %	31-dic-2012 %	Obligación 31-dic-2013 MUS$	Obligación 31-dic-2012 MUS$
Tasa del ejercicio	2,5	3,00	20.953	18.355
Tasa con disminución de 50 p.b.	2,0	2,50	21.978	19.338
Tasa con incremento de 50 p.b.	3,0	3,50	20.005	21.801

iv).- Proyección del cálculo actuarial la Sociedad Matriz y filiales y sociedad Controlada (Colbún S.A.) para el ejercicio siguiente: La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la sociedad.

Sociedad Matriz y filiales:

Proyección	Monto de la obligacion MUS$
Situacion actual al 31/12/2013	557
Proyeccion al 31/12/2014	611
Incremento Proyeccion	54

Sociedad Controlada (Colbún S.A.):

Proyección	Monto de la obligacion
Situacion actual al 31/12/2013	20.953
Proyeccion al 31/12/2014	21.201
Incremento Proyeccion	248

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

	Ejercicio terminado al	
Clases de Gastos por empleados	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Sueldos y salarios	63.166	52.813
Beneficios a corto plazo a los empleados	11.623	8.873
Otros Beneficios a Largo Plazo	2.634	1.087
Otros gastos de personal	7.140	9.671
Total Gastos de Personal	**84.563**	**72.444**

NOTA - 26 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	3.802	2.309
Ingresos anticipados (1)	857	808
Otros	221	105
Total	**4.880**	**3.222**
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	8.092	8.981
Total	**8.092**	**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

a.- El capital de la Sociedad Matriz, está representado por 125.000.000 de acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal. El capital suscrito y pagado asciende a MUS$155.890 al 31 de Diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

Movimiento del capital	31-Dic-2013 Nº acciones	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 Nº acciones	31-Dic-2012 MUS$
Saldo inicial	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**
Aumentos / disminuciones	0	0	0	0
Saldo Final	**125.000.000**	**155.890**	**125.000.000**	**155.890**

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

Ganancias Básicas por Acción diluida	31-dic-2013	31-dic-2012
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	116.202	132.324
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	55.390	56.863
Ganancia (Pérdida)	**171.592**	**189.187**
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida (doláres por accion)	**1,3727**	**1,5135**

NOTA - 28 OTRAS RESERVAS

El movimiento de Otras reservas al cierre de los ejercicios finalizados al 31 de Diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Variaciones de Otras Reservas	Inversiones disponible para la venta MUS$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS$	Otras Reservas Varias MUS$	Total 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	(24.784)	0	0	0	(24.784)
Ajustes patrimoniales asociadas	0	0	0	(69.758)	(69.758)
Diferencia de conversión de moneda extranjera	0	(21.480)	0	0	(21.480)
Cobertura de flujo de caja	0	0	(14.124)	0	(14.124)
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	**171.570**	**(56.257)**	**9.513**	**(257.857)**	**(133.031)**
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	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldo Inicial	**4.695.001**	**4.613.872**
Resultado del periodo	116.202	132.324
Dividendos	(34.876)	(48.123)
Otros variaciones	597	(2.225)
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	81	(847)
Saldo Final	**4.777.005**	**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	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Saldo Inicial	2.940.861	2.859.732
Resultado del periodo	116.202	131.476
Dividendos	(34.876)	(48.123)
Otras variaciones	597	(2.224)
Efecto Ganancia (pérdidas) actuariales	81	0
Total resultados retenidos distribuibles	**3.022.865**	**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	**4.777.005**	**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 ejercicio en que se realicen.

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

Utilidad Líquida Distribuible	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Utilidad del ejercicio	**116.202**	**132.324**
Ajustes de Filiales y Coligadas:		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	698	(6.297)
Imto. Diferido asociado a VºRazonable	100	1.845
Otros Ajustes Asociadas	(750)	7.547
Total utilidad líquida distribuible	**116.250**	**135.419**

NOTA - 30 MONEDA EXTRANJERA

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

ACTIVOS CORRIENTES	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	162.386	223.780
Otros activos financieros corrientes		
CLP	37.009	89.321
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	199.114	2.672
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	125.459	137.962
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	7.636	8.196
Inventarios		
CLP	49.548	33.682
Activos por impuestos corrientes		
CLP	49.431	261.434
Total Activos Corrientes		
CLP	**630.583**	**757.047**

ACTIVOS NO CORRIENTES	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	1.142.203	1.212.618
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	9.062	15.674
Cuentas por cobrar no corrientes		
CLP	220	258
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	154.834	157.652
Propiedades, Plantas y Equipo		
CLP	336	215
Activos por impuestos diferidos		
CLP	10.765	4.060
Total Activos No Corrientes		
CLP	**1.317.420**	**1.390.477**

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

PASIVOS CORRIENTES	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros pasivos financieros		
CLP	72.883	14.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		
CLP	171.012	160.243
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		
CLP	11.814	21.050
Otras provisiones a corto plazo		
CLP	1.797	19.768
Pasivos por impuesto corrientes		
CLP	6.447	21.918
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		
CLP	13.208	14.218
Otros pasivos No financieros corrientes		
CLP	4.880	3.222
Total Pasivos Corrientes		
CLP	**282.041**	**254.814**

PASIVOS NO CORRIENTES	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otros pasivos financieros		
CLP	323.567	362.921
Pasivos por impuestos diferidos		
CLP	235.985	238.676
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados		
CLP	23.385	20.680
Otros pasivos no financieros no corrientes		
CLP	8.092	8.981
Total Pasivos No Corrientes		
CLP	**591.029**	**631.258**

NOTA - 31 INGRESOS ORDINARIOS

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

	Ejercicio terminado al	
Clases de Ingresos Ordinarios	**31-Dic-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Venta de Bienes	1.074	481
Prestación de Servicios:	**1.074**	**481**
Venta de energía	1.695.928	1.409.497
Servicios Portuarios	85.673	75.990
Servicios Inmobiliarios	1.135	971
Total	**1.783.810**	**1.486.939**

NOTA - 32 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	Ejercicio terminado al	
Detalle	**31-Dic-2013 MUS$**	**31-Dic-2012 MUS$**
Participación en resultados	(1.101)	(1.531)
Remuneración comité Directores	(70)	(97)
Honorarios varios	(16.326)	(16.107)
Gastos por depreciación y amortización	(162.681)	(136.104)
Gastos de personal	(67.019)	(59.250)
Gastos generales de oficina	(11.921)	(10.159)
Arriendos y gastos comunes	(470)	(347)
Mantencion de oficina	(118)	0
Patentes Municipales	(2.044)	(1.985)
Ingresos y Egresos Varios	(2.811)	(2.108)
Total	**(264.561)**	**(227.690)**

NOTA - 33 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Otras Ganancias		
Venta de Acciones (1)	310	16
Indemnizaciones por seguros y otros proyectos	5.802	7.633
Dividendos percibidos	16.598	19.332
Bono de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco (2)	0	741
Venta de Activos	9.522	0
Otros	1.325	2.157
Total	**33.557**	**29.879**
Otras Pérdidas		
Honorarios Atención juicios	(3.452)	(2.281)
Opción costo salida contrato transporte de gas	0	(10.738)
Acuerdo contrato transaccional	0	(5.300)
Deterioro derechos de agua no utilizados	(4.809)	(5.385)
Bajas de activos (3)	(36.136)	(400)
Castigos y multas	(250)	(1.333)
Deducibles y reparaciones	(73)	(3.854)
Otros	(8.265)	(7.455)
Total	**(52.985)**	**(36.746)**
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	**(19.428)**	**(6.867)**

(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.

(2) Se reclasificaron desde otros ingresos de operación a ingresos de actividades ordinarias, los ingresos obtenidos por ventas de CERs (Certificados de reducción de emisiones). La generación de CERs es constante e “inagotable”, dado que están directamente ligadas a la capacidad y generación real de energía limpia. Esta capacidad de generar permanentemente CERs, los transforma en un subproducto de la generación, tal cual entendemos debe ser el tratamiento a los incentivos por generar con ERNC (Energías renovables no convencionales).

(3) Corresponde al reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco y la Central Los Pinos.

NOTA - 34 INGRESOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Bonos	0	(41)
Depósitos a Plazo	6.021	6.919
Resultados contratos Forward	891	462
Total	**6.912**	**7.340**

NOTA - 35 COSTOS FINANCIEROS

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

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Gastos por préstamos bancarios	(14.195)	(11.020)
Gastos por bonos	(55.884)	(59.667)
Gastos por provisiones financieras	(14.553)	(15.234)
Resultados contratos Forward	(8.166)	(10.467)
Menos:		
Gastos financieros activados	40.523	61.111
Otros gastos	(2.339)	(2.303)
Total	**(54.614)**	**(37.580)**

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 ejercicios que se indican, es el siguiente:

	Ejercicio terminado al	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	(8.392)	(21.922)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	30.968	(71)
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	**22.576**	**(21.993)**
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias		
Gasto diferido (Ingreso) por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias (1)	(46.018)	(25.966)
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes (2)	(37.728)	38.389
Efecto por cambio de tasa Impuesto 1° categoría (4)	0	(74.495)
Efecto Goodwill (3)	0	14.691
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	**(83.746)**	**(47.381)**
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	**(61.170)**	**(69.374)**

(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) Incluye principalmente, el efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus el saldo de propiedades, plantas y equipos a valor financiero. 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 y Los Pinos (pérdida MUS$ 37.013).

(3) Efecto de Fusión impropia de la sociedad controlada Colbún S.A. por concentración del 100% de las acciones de las sociedades Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A, Hidroeléctrica Aconcagua S.A. y Obras y Desarrollo S.A.. Este proceso de reorganización empresarial, implicó la incorporación de todos los activos y pasivos y por consecuencia la diferencia generada entre el valor de la inversión y el capital propio tributario (goodwill) de cada una de las sociedades mencionadas, fue incorporado a los activos no monetarios generando un beneficio futuro cuya base implica la disminución de pasivo por impuesto diferido.

(4) En la sociedad Controlada Colbún S.A., con antelación a la promulgación de la ley que modifica la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuestos diferidos se medían considerando la tasa vigente del 17%. Sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto a la renta a 20%,se ha ajustado la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12, reconociendo el resultado como un gasto por impuesto la suma de MUS$ 74.409, el cual se origina, principalmente en la diferencia temporal del activo fijo.

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

Reconciliación Gasto	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	**232.769**	**258.559**
Gasto por impuesto a la renta	(46.554)	(51.712)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(450)	3.741
Participación en ganancias de asociadas	18.178	20.621
Reconocimiento impuesto diferido	58.444	13.059
Valorización activos/pasivos a valor razonable	(2.447)	(4.738)
Otros ajustes al impuesto corriente	(4.595)	(2.964)
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	**22.576**	**(21.993)**
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos	(83.746)	(47.381)
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	**(61.170)**	**(69.374)**
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	20,0%	20,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	6,3%	6,8%
Tasa impositiva efectiva	**26,3%**	**26,8%**

36.2 Impuestos diferidos

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

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

Diferencia Temporal	Activos por Impuestos		Pasivos por Impuestos	
	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$	31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Depreciaciones	0	55	594.066	517.483
Provisiones	3.847	3.149	0	0
Beneficios Post- Empleo	0	0	(2.408)	1.605
Deudores incobrables	10	10	0	0
Pérdidas fiscales	8.915	24.134	0	0
Reserva de Cobertura	1.643	5.450	0	0
Activos disponibles para la venta			0	
corrientes y no corrientes	193	0	208.874	221.614
Activo intangible	5.908		12.964	
Otros	3.176	3.894	5.518	12.720
Total	**23.692**	**36.692**	**819.014**	**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	(718)	(1.513)
Provisiones	781	0
Depreciaciones	55	76.583
Pérdidas Tributarias	(15.219)	0
Reservas de cobertura	(3.807)	0
Inversión disponible para la venta	0	(12.739)
Activo intangible	5.908	7.274
Beneficios Post- Empleo	0	(4.013)
31 de Diciembre de 2013	**23.692**	**819.014**
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 ejercicios que se indican, por partidas en monedas extranjeras y las generadas en la operación normal con una moneda de registro distinta a la moneda funcional, fueron abonadas (cargadas) a resultados según el siguiente detalle:

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(6.211)	15.574
Otros activos financieros corrientes	CLP	(1.637)	4.780
Otros activos no financieros	CLP	(178)	98
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(6.147)	10.392
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	(1.780)	1.565
Inversiones Contab. Utililizando Met. Participacion	CLP	(880)	0
Activo por impuesto corriente	CLP	(19.266)	13.307
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(1.772)	663
Cuentas por cobrar entidades relacionadas no cte.	CLP	(200)	445
Derechos por cobrar no corrientes	CLP	(26)	15
Diferencias de cambio Activo		**(38.097)**	**46.839**
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	27.795	(19.015)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	3.141	(3.772)
Ctas. por pagar a Entidades Relac., Corriente	CLP	1.046	(2.144)
Otras provisiones a corto plazo	CLP	10	(88)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	1	(87)
Otros pasivos no financieros	CLP	181	(808)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	2.832	(3.425)
Otros pasivos no financieros corrientes	CLP	0	0
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	81	(57)
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	758	1.263
Diferencias de cambio Pasivo		**35.845**	**(28.133)**
Total		**(2.252)**	**18.706**

b) Resultados por unidades de reajustes

Detalle	Moneda	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	90	703
Otros activos financieros corrientes	CLP	156	1.234
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	0	(37)
Activo por impuesto corriente	CLP	5.083	4.598
Otros activos No financieros corrientes	CLP	0	53
Otros activos financieros no corrientes	CLP	21	1
Cuentas por pagar entidades relacionadas cte.	CLP	(24)	(2)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	(3)	0
Total		**5.323**	**6.550**

NOTA - 38 DIVIDENDOS POR ACCION

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

Los dividendos efectivamente pagados entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2013 y de 2012 son los siguientes:

- Dividendo N°328, pagado el 10 de Mayo de 2012 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 09 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 ejercicios que se indican:

Conceptos	Ejercicio terminado al 31-Dic-2013 MUS$	Ejercicio terminado al 31-Dic-2012 MUS$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	2.050	1.592
Seguimiento ambiental	3.001	1.457
Estudios impacto ambiental y otros	1.394	1.005
Sistema de gestión ambiental	1.146	186
Total	**7.591**	**4.240**

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 central.

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, localizada aguas abajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la Región del Biobío. Proyecto se encuentra en su etapa final de puesta en marcha.

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río Maule, región del mismo nombre.

A continuación se indican los proyectos que iniciaron su operación en el período:

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén y Subestación Eléctrica 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 eléctrica Mulchén que permite la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC).

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 ejercicios que se indican, son los siguientes

Conceptos	Proyecto Asociado	Ejercicio terminado al	
		31-Dic-2013 MUS$	31-Dic-2012 MUS$
Estudio y compensaciones	Relleno marítimo patio la Tosca	130	65
Inspecciones y mediciones DIA	Fase O	70	21
Estudio eval. Impacto ambiental	Fase 1	351	184
		551	**270**

Para la operación en Lirquén, los montos comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones se estiman en MUS$186 y su pago está previsto realizar, dentro del año 2014.

Las medidas de compensación y mitigación indicadas corresponden, principalmente a, monitoreo de fauna en medio marino, monitoreo de repoblamiento de pelillo en áreas de manejo, monitoreo calidad de agua marina y construcción de una solución peatonal en el acceso sur del Puerto.

Por su parte, la sociedad filial Puerto Central S.A. no mantiene valores comprometidos por concepto de compensaciones y mitigaciones previstas para el año 2014, 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$126.

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 otorgó el Permiso Ambiental Sectorial Nº69, que permite a Puerto Central S.A. efectuar vertimientos en aguas sometidas 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.

De esta forma, se efectuaron batimetrías, así como también la primera campaña del plan de vigilancia del lugar de vertimiento del dragado del proyecto Fase 1, tal como se señaló en la RCA de esta fase. Adicionalmente se obtuvo el permiso ambiental sectorial que permite la pesca de investigación en el marco del Plan de seguimiento ambiental en las áreas de vertimiento del dragado.

Respecto al componente ruido ambiental, la empresa Gestión Ambiental S.A. (SGA), encargada de efectuar la medición del ruido durante las faenas de dragado/hincado de la Fase 1-A, emitió informes mensuales desde agosto hasta el presente mes, que concluyen que los niveles de ruido están dentro de lo permitido, de acuerdo a lo establecido en el Decreto Supremo Nº146/07. Esta información fue incorporada en el Sistema de Seguimiento Ambiental.

Durante el mes de octubre de 2013, se efectuó la tercera campaña del plan de vigilancia ambiental de los sitios de vertimiento del dragado de la Fase 0, dando cumplimiento a lo señalado en la RCA de esa Fase. La Cuarta y última campaña se realizara en el mes de enero 2014.

NOTA - 40 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

40.1 Garantías Directas

Garantías Directas

Acreedor de la garantía	Deudor Nombre	Deudor Relación	Tipo de Garantía	Activos Tipo	Activos Valor contable	pendientes 31-Dic-2013	Liberación de garantía 2014	Liberación de garantía 2015	Liberación de garantía 2099
						MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Director Regional de Vialidad	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.144	-	1.144	-
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	79	-	79	-
MOP	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	339.495	15.085	15.085	-	-
Cementos Bío Bío del sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	690	-	690	-
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	4	-	-	4
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23	1	1	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	10.350	10	10	-	-
							-	-	-
Inspección Comunal del Trabajo de Talcahuano (2)	Puertos y Logística S.A		Hipoteca	CLP	1.601	-	-	-	-

(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, ésta tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220. 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	Liberación de garantías 2013	Liberación de garantías 2016	Liberación de garantías 2019	Liberación de garantías 2031
					MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Dirección Nacional de Aduanas	Depósitos Portuarios Lirquén	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	267	-	-	-	-
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	1.035	-	-	-	-
Empresa Portuaria San Antonio (1)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	US$	32.902	-	15.000	15.000	2.092
Servicio Nacional de Aduanas	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	800	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	93	-	-	-	-
Inspección Provincial del Trabajo de San Antonio	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	UF	93	-	-	-	-
Servicio Nacional de Aduanas	Muellaje Central S.A.	Subsidiaria	Boleta de Garantía	CLP	1	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	112.509	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (2)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	2.061	-	-	-	-
Banco de Crédito e Inversiones (3)	Puerto Central S.A.	Subsidiaria	Prenda	US$	2.633	-	-	-	-

Las garantías comprometidas se deben mantener en forma permanente, conforme a las normas que lo exigen para operar como empresa de muellaje, agente de naves o recinto de depósito aduanero.

(1) Corresponde a Garantías tomadas por Puerto Central S.A. con el fin de garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento del contrato de concesión.
(2) Corresponde a la prenda sobre acciones para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.
(3) Corresponde a la prenda sin desplazamiento de dos grúas de muelle para garantizar el fiel, íntegro y oportuno cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones que emane del contrato de financiamiento.

Al 31 de Diciembre 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	762
Castillo y Bono Ltda.	(1)	Contratista	15
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	7.034
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	31.650
Empresa Constructora Belfi S.A.	(2)	Contratista	1.120

(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 Sociedad 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, suministro y construcción del Frente de Atraque Costanera – Espigón Puerto de San Antonio, respectivamente.

b.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 31 de Diciembre de 2013 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
POSCO ENGINEERING AND CONSTRUCTION CO.	Proveedores	10.000
PUNTA PALMERAS S.A.	Proveedores	8.722
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	1.816
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	2.727
ANDRITZ HYDRO SRL	Proveedores	300
POWER MACHINES ZTL	Proveedores	300
ABB S.A.	Proveedores	275
COBRA CHILE SERVICIOS S.A.	Proveedores	229
BILFINGER WATER TEGNOLOGIES LTS S.A.	Proveedores	185
INGETEC S.A.	Proveedores	182
CARPI TECH S.A.	Proveedores	140
INGENIEROS CONSULTORES CIVILES Y ELECTRICOS S.A. INGETEC S.A.	Proveedores	111
ALSTOM CHILE S.A.	Proveedores	83
HYOSUNG CORPORATION	Proveedores	75
P&H MINING EQUIPMENT INC. JOY GLOBAL	Proveedores	33
INERCO INGENIERIA, TECNOLOGIA Y CONSULTORIA S.A.	Proveedores	30
VIDEOCORP ING. Y TELECOMUNICACIONES S.A.	Proveedores	26
	TOTAL	**25.234**

Garantías Vigentes en EUROS	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	6.781
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	4.394
	TOTAL	**11.175**

Garantías Vigentes en Pesos	Relacion con	Monto MUS$
Depositados por:		
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	408
CONSTRUCTORA PROPUERTO LIMITADA	Proveedores	319
INGENIERÍA, MANTENCIÓN Y SERVICIOS IMASEL LIMITADA	Proveedores	105
CENTRO DE ECOLOGÍA APLICADA LTDA.	Proveedores	63
CONSTRUCTORA VALDES TALA Y COMPAÑÍA LIMITADA	Proveedores	58
MAESTRANZA ALEMANIA LIMITADA	Proveedores	51
LEAL FERNANDEZ LUIS VIRGINIO	Proveedores	36
SISTEMAS REVESTIMIENTOS CONCRET	Proveedores	34
SERVICIOS Y PROYECTOS AMBIENTALES S.A.	Proveedores	32
CAOA CONSTRUCCIONES LTDA.	Proveedores	26
EULEN SEGURIDAD S.A.	Proveedores	24
VERTISUB CHILE SPA	Proveedores	20
SOCIEDAD KLAGGES Y CÍA.. LTDA.	Proveedores	19
SISTEMA INTEGRAL DE TELECOMUNICACIONES LTDA.	Proveedores	18
CONSTRUCTORA SANTA MARIA LTDA.	Proveedores	15
ALIS SEGUNDO CEA RIQUELME	Proveedores	15
TRANSPORTES JOSE CARRASCO RETAMAL EMPRESA INDIVUDUAL DE RESP.	Proveedores	12
SOC. COMERCIAL CAMÍN LTDA.	Proveedores	11
EMP. CONSTRUCTORA NACIMIENTO LTDA.	Proveedores	11
ALEJANDRA BARBARÁ OYANEDEL PEREZ	Proveedores	9
SOCIEDAD COMERCIAL Y DE INV. CONYSER LTDA.	Proveedores	9
CONSTRUCTORA Y MAQUINARIAS PULMAHUE SPA	Proveedores	6
SOC. COMERCIAL CONYSER LTDA.	Proveedores	6
SOC. COMERCIAL E INGENIERÍA Y GESTIÓN INDUSTRIAL INGHER LTDA.	Proveedores	6
MANTENCIÓN DE JARDINES ARCOÍRIS LTDA.	Proveedores	5
WFS FOOD SERVICES S.A.	Proveedores	5
SOC. DE SS FORESTALES, INGENIERÍA, CONSULTORÍA	Proveedores	4
AGUAS INDUSTRIALES LTDA.	Proveedores	3
NORMANDO ARTURO VILLA CERDA	Proveedores	3
BIO NAM LIMITADA	Proveedores	2
	TOTAL	**1.335**

Depositados por:		
IMPREGILO SPA.	Proveedores	19.931
EMPRESA CONSTRUCTORA ANGOSTURA LTDA.	Proveedores	13.918
EMPRESA CONSTRUCTORA FE GRANDE S.A.	Proveedores	10.732
ANDRITZ HYDRO GMBH-ANDRITZ CHILE LTDA.	Proveedores	3.529
ALSTOM HYDRO FRANCE S.A.	Proveedores	3.220
CEMENTO BÍO BÍO DEL SUR S.A.	Proveedores	3.449
INGENIERIA Y CONSTRUCCIÓN SIGDO KOPPERS S.A.	Proveedores	1.771
CONSTRUCTORA CVV CONPAX LTDA.	Proveedores	1.303
FERROVIAL AGROMAN CHILE S.A.	Proveedores	311
ZUBLIN INTERNATIONAL GMBH CHILE SPA	Proveedores	311
KDM INDUSTRIAL S.A.	Proveedores	244
PROTERM S.A.	Proveedores	174
CLARO VICUÑA VALENZUELA S.A	Proveedores	156
HOCHTIEF CONSTRUCTION CHILENA LTDA.	Proveedores	156
EDIC INGENIEROS S.A.	Proveedores	153
WORLEYPARSONS CHILE S.A	Proveedores	133
PARES Y ALVAREZ INGENIEROS ASOCIADOS LTDA.	Proveedores	130
OMA TOPOGRAFIA Y CONSTRUCCIONES LIMITADA	Proveedores	75
INGENIERIA CHOZAS Y ALLEN LTDA.	Proveedores	68
CONSTRUCTORA DEL VALLE LTDA.	Proveedores	65
ASEOS INDUSTRIALES DE TALCA LTDA.	Proveedores	55
C. DE A. INGENIERIA LTDA.	Proveedores	31
ECOSYSTEM S.A.	Proveedores	29
ARRIGONI MODULAR SPA	Proveedores	29
FERNANDO ENRIQUE BERRIOS MARTÍNEZ	Proveedores	27
KNIGHT PIESOLD S.A.	Proveedores	26
TRANSPORTES CASTRO LTDA.	Proveedores	24
UNIVERSIDAD DE CONCEPCIÓN	Proveedores	23
INST. MENCHACA AMADORI INDUSTRIAL LTDA.	Proveedores	20
INGENIERIA EN SERVICIO DE MEJORAMIENTO INDUSTRIAL LTDA	Proveedores	19
SOCIEDAD COMERCIAL E INGENIERIA DE GESTION INDUSTRIAL INGHER LTDA	Proveedores	17
PROYECTO AUTOMATIZACION LIMITADA	Proveedores	16
GHD S.A.	Proveedores	16
MUÑOZ Y HENRIQUEZ LTDA.	Proveedores	15
GHISOLFO INGENIERIA DE CONSULTA S.A.	Proveedores	15
SERVICIO E INVERSIONES PRAMAR LTDA.	Proveedores	14
SERVICIOSD SPM INGERNIEROS LIMITADA	Proveedores	12
PEDRO ARTURO HERNANDEZ FERNANDEZ	Proveedores	9
DUPLA DISEÑO URBANO Y PLANIFICACIÓN LTDA.	Proveedores	9
ABB S.A.	Proveedores	9
LEAL FERNANDEZ LUIS	Proveedores	9
ALSCOM LTDA.	Proveedores	7
CONSTRUCTORA HERNAN ORTEGA Y CIA	Proveedores	6
CIA. DE TECNOLOGIAS DE AUTOMATIZACIÓN	Proveedores	5
INDRA SISTEMAS CHILE S.A.	Proveedores	5
COMERCIAL CALLE-CALLE LIMITADA	Proveedores	3
ELECTRICIDAD ASIN LTDA.	Proveedores	3
MARCHETTI PARETO HUGO	Proveedores	2
Total	**TOTAL**	**60.284**

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, los hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de Diciembre de 2013:

a.- Litigio relacionado al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura:

Recurso de Protección presentado en septiembre de 2013 por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve, reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda, lo que se traduciría en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental. La Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar. En diciembre de 2013 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección presentado, sin perjuicio de lo cual los recurrentes interpusieron un recurso de apelación para que el asunto sea resuelto en definitiva por la Corte Suprema.

Se estima que la Corte Suprema podría revisar y fallar este recurso de apelación en un plazo aproximado de 3 a 4 meses desde la fecha de la sentencia de primera instancia referida.

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

b.1) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.132)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.132), 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, en virtud del cual dicho Tribunal rebajó la multa a 850 UTA, la que ya fue pagada, por lo que el juicio ya finalizó. Se están haciendo las gestiones previas para solicitar a la Tesorería General de la República la devolución, debidamente reajustado, del 25% de la multa original, monto que debió pagarse para poder interponer el recurso de reclamación.

b.2) Resolución Exenta 2003-2012: Multa de 1.100 UTA (MUS$ 1.025)

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS$1.025), 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 la dictación de la sentencia.

Al 31 de Diciembre de 2013 Puertos y Logísticas S.A mantiene lo siguiente:

Ante el 1º Juzgado Civil de San Antonio en la causa Rol NºC-1017-2013 se ha deducido en contra de la Sociedad subsidiaria Puerto Central S.A. una demanda de indemnización por responsabilidad contractual por parte de AIG Compañía de Seguros Generales S.A. basado en que con motivo del paro portuario del mes de Marzo de 2013, los Sres. Cencosud sufrieron la pérdida de un embarque de camarones haciendo efectivo su correspondiente seguro, fueron indemnizados por el demandante: dentro del marco de la subrogación de las acciones del asegurado, se pretende que Puerto Central S.A. indemnice el monto pagado por concepto de seguro, siendo la cuantía la suma de MUS$174. Se opuso una excepción dilatoria la que está en estado de resolverse por parte del Tribunal. Se estima que los daños sufridos por el asegurado corresponden a un caso de fuerza mayor por lo que a Puerto Central S.A. no le asiste responsabilidad.

Cabe señalar, que al 31 de diciembre de 2013 Puertos y Logística S.A. y sociedades subsidiarias, mantienen 4 juicios que no se detallan y cuyo monto demandado son menores y/o se encuentran debidamente cubiertos por las sociedades. El conjunto de estas contingencias no superan los MUS$4.

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 31 de Diciembre del 2013 se encuentra en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación.

Covenants	Condición	31-Dic-13	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,76	Jun-18
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 2.022.000	MUS$ 3.556.306	Jun-18
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	7,82	Jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,71	Jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.556.306	Jun-29
Lineas de Respaldo comprometidas			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,71	Jun-16
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.995.000	MUS$ 3.556.306	Jun-16

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	31-Dic-13	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS$	3.556.306
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía	MUS$	3.311.601
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS$	3.556.306
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$	2.509.467
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,71
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$	352.416
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$	45.075

(*) 12 meses móviles

Otros compromisos

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

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

NOTA - 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 ejercicio de 20 años con posibilidad de ampliación por 10 años. EPSA entrega el Frente de Atraque existente para que Puerto Central S.A. le dé continuidad a la explotación de dicha infraestructura.

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

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

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

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

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

1. Pago Inicial estipulado de MUS$25.000 (Nota N°18), que pagará de la siguiente manera, una cuota de MUS$12.500 más Impuesto al Valor Agregado (IVA) al contado y efectivo el cual fue pagado a la firma del contrato de Concesión el día 08 de Agosto del 2011.

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

2. Canon anual para el primer Año Contractual será equivalente a MUS$2.835, más IVA (Nota N°18). Para los Años contractuales siguientes el Canon anual corresponderá al mayor entre el Canon anual del primer año contractual ajustado por US PPI-factor ajuste y el Canon Anual del primer año contractual. El pago se distribuirá en cuatro cuotas iguales trimestrales sucesivas en dólares.

3. La Sociedad concesionaria deberá pagar a EPSA MUS$850 anuales, más IVA, durante toda la vigencia de la Concesión, monto que es necesario para la operación eficiente de EPSA. El que será reajustado por US PPI-factor de Ajuste anualmente y la forma de pago del mismo será de 2 cuotas semestrales.

4. Provisión de fondos: El Concesionario deberá acreditar, a satisfacción de EPSA y al momento de la entrega del frente de atraque, la provisión en una Institución financiera de los fondos ascendentes a un monto máximo de MUS$18.500 destinados a financiar programas de mitigación para trabajadores portuarios, fondos que no forman parte del precio de la Concesión (Nota N°18). El monto final pagado antes del 07 de noviembre de 2011 fecha de la entrega del Frente de Atraque Costanera Espigón, fue de MUS$15.363.

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

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

A la fecha de término, el Concesionario deberá presentar, tanto el Frente de Atraque como todos los aportes de infraestructura, en buenas condiciones de funcionamiento, exceptuando el desgaste por el uso normal que les afecte, libre de todo personal, equipos, materiales, piezas, repuestos, materiales de residuos, desechos, basura e instalaciones temporales, que no consistan en activos incluidos. Las obligaciones generadas al 31 de diciembre de 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 ANUALES

42.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Anuales

Estos estados financieros consolidados anuales han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 13 de Marzo de 2014.

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

Estos estados financieros consolidados anuales al 31 de Diciembre de 2013 han sido aprobados con fecha 13 de Marzo de 2014.

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

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

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

Con fecha 31 de enero de 2014, se informó a Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de hecho esencial lo siguiente:

En reunión de Directorio celebrada con fecha 30 de Enero de 2014 y de conformidad a lo establecido en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas, el Directorio acordó modificar la política general relativa a las operaciones habituales ordinarias con partes relacionadas de la Sociedad, que corresponden a su giro y que tienen por objeto contribuir al interés social, ajustándose en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalecen en el mercado.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados anuales, la administración de la Sociedad no tiene conocimiento de otros hechos posteriores que afecten significativamente la situación financiera y/o resultados integrales de la Matriz y sus sociedades filiales al 31 de diciembre de 2013.

*****