



**MINERA
VALPARAISO S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondiente al periodo terminado al
30 de Junio de 2020**

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



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

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

Informe de Revisión del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Minera Valparaíso S.A.

Hemos revisado los estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias que comprenden: el estado de situación financiera consolidado intermedio al 30 de junio de 2020; los estados consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2020; los estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha, y; sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios.

Los estados financieros consolidados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2019 y los correspondientes estados consolidados intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses terminado en esa fecha y sus correspondientes notas a los estados financieros consolidados intermedios, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe de fecha 16 de agosto de 2019, declaraba que a base de su revisión, no tenían conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a tales estados financieros consolidados intermedios para que estén de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). El estado de situación financiera consolidado de Minera Valparaíso S.A. y subsidiarias al 31 de diciembre de 2019, 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 (los que no se presentan adjuntos a este informe de revisión), fueron auditados por otros auditores, en cuyo informe de fecha 05 de marzo de 2020, expresaron una opinión sin modificaciones sobre esos estados financieros consolidados auditados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados intermedios

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con NIC 34, “Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados intermedios, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

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

Conclusión

Basados en nuestra revisión, no tenemos conocimiento de cualquier modificación significativa que debiera hacerse a los estados financieros consolidados intermedios, mencionados en el primer párrafo, para que estén de acuerdo con NIC 34, "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Cristopher Reveco V.
EY Audit SpA

Santiago, 17 de agosto de 2020.

INDICE

	Página
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS.....	5
NOTA - 1 INFORMACION GENERAL.....	11
NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES	14
2.1 Bases de preparación y ejercicio.....	14
2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.....	15
2.2 Bases de consolidación.....	15
2.3 Información financiera por segmentos operativos.....	17
2.4 Transacciones en moneda extranjera	17
2.5 Propiedades, plantas y equipos.....	18
2.6 Propiedades de inversión	19
2.7 Activos intangibles.....	20
2.8 Activos Financieros - Instrumentos Financieros	20
2.8.1 Costo amortizado:.....	21
2.8.2 Valor razonable con cambios en otro resultado integral (patrimonio):	21
2.8.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas:	21
2.8.4 Baja de activos financieros:.....	21
2.8.5 Deterioro de activos financieros no derivados:	21
2.9 Pasivos financieros - Instrumentos Financieros.....	22
2.9.1 Clasificación como deuda o patrimonio:	22
2.9.2 Instrumentos de patrimonio:.....	22
2.9.3 Pasivos financieros:	22
2.9.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:.....	22
2.9.5 Otros pasivos financieros:.....	22
2.9.6 Baja de Pasivos financieros:	22
2.10 Derivados	22
2.11 Inventarios	23
2.12 Efectivo, equivalentes al efectivo y Estado de flujo de efectivo	23
2.13 Capital emitido.....	24
2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	24
2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.....	24
2.16 Beneficios a los empleados.....	24
2.17 Provisiones	25
2.18 Reconocimiento de ingresos	25
2.19 Medio ambiente	27
2.20 Distribución de dividendos	27

2.21 Ganancias por Acción	27
2.22 Gastos por seguros de bienes y servicios.....	27
2.23 Vacaciones al personal	27
2.24 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente.....	28
2.25 Arrendamiento.....	28
2.26 Subvenciones del gobierno.....	29
2.27 Costos por intereses	29
2.28 Combinación de negocios y plusvalía	29
2.29 Operaciones con partes relacionadas	30
2.30 Pasivos y activos contingentes.....	30
2.31 Reclasificaciones.....	31
NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO	31
3.1 Factores de riesgo financiero.....	31
3.2 Estimación del valor razonable.....	34
3.3 Factores de riesgo de mercado.....	34
3.4 Gestión del riesgo del capital	39
3.5 Medición del Riesgo.....	40
NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	41
NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES.....	44
NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS	44
NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO.....	46
7.1 Negocio eléctrico.....	46
7.2 Negocio inmobiliario y otros.....	52
NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	57
NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS.....	59
NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA.....	60
NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES.....	62
NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS	64
12.1 Los saldos de cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas al cierre de los periodos son:	64
12.2 Transacciones.....	65
12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz	67
12.4. Grupo controlador.....	68
12.5 Doce Mayores Accionistas:.....	70
NOTA - 13 INVENTARIOS	70
13.1 Política de medición de inventarios.....	70
13.2 Composición del rubro.....	70
13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos.....	71
NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS.....	71

14.1 Composición del rubro.....	72
14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura y contrato derivado forward.....	73
NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	73
NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES.....	74
NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS	74
17.1 Detalle Inversiones en Asociadas.....	75
17.2 Información financiera de las Inversiones en Asociadas.....	76
17.3 Información adicional de las Inversiones en Asociadas.....	77
NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA	78
NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS	80
NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSION	86
NOTA - 21 ACTIVOS POR DERECHO DE USO	87
NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES	89
NOTA - 23 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO	94
NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	97
NOTA - 25 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	98
NOTA - 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	100
NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES.....	103
NOTA - 28 CAPITAL EMITIDO.....	104
NOTA - 29 OTRAS RESERVAS.....	104
NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS).....	105
NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA	106
NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS.....	108
NOTA - 33 COSTO DE VENTAS.....	108
NOTA - 34 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	108
NOTA - 35 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS).....	109
NOTA - 36 INGRESOS FINANCIEROS	109
NOTA - 37 COSTOS FINANCIEROS.....	110
NOTA - 38 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	110
38.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias	110
38.2 Impuestos diferidos.....	112
NOTA - 39 DIFERENCIAS DE CAMBIO NETA Y RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTES	114
NOTA - 40 DIVIDENDOS POR ACCION.....	115
NOTA - 41 MEDIO AMBIENTE	115
NOTA - 42 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	119
42.1 Garantías Directas.....	119
42.2 Garantías Indirectas.....	119
42.3 Cauciones obtenidas de terceros.....	120

42.4 <i>Detalle de litigios y otros</i>	123
42.5 <i>Compromisos</i>	126
NOTA – 43 HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE CIERRE DE PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS	127
43.1 <i>Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i>	127
43.2 <i>Órgano que Autoriza la Publicación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i>	127
43.3 <i>Detalle de Hechos Posteriores a la Fecha de los Estados Financieros Consolidados Intermedios</i>	127
NOTA – 44 CONTINGENCIA POR PANDEMIA COVID-19	127
ANEXO 1 INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR TAXONOMÍA XBRL	127

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 30 de junio de 2020 (No auditado) y al 31 de diciembre 2019
(En miles de Dólares)

ACTIVOS	Notas	AI 30-jun-2020	AI 31-dic-2019
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8-10	878.611	364.595
Otros activos financieros corrientes	9-10	311.187	905.179
Otros activos no financieros corrientes	15	16.394	20.689
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	10-11	211.581	252.663
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	10-12	3.240	1.157
Inventarios corrientes	13	45.960	48.559
Activos por impuestos corrientes, corriente	16	25.263	17.523
Activos corrientes totales		1.492.236	1.610.365
Activos No Corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9-10	559.374	766.269
Otros activos no financieros no corrientes	15	43.063	40.494
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	10-11	83.656	28.923
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	2.181.239	2.330.416
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	18	123.183	124.362
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	19	5.113.090	5.171.921
Propiedades de Inversión	20	14.808	14.877
Activos por derecho de uso	21	129.686	135.826
Activos por Impuestos Diferidos	28	30.143	37.808
Activos No Corrientes Totales		8.278.242	8.650.896
Total de Activos		9.770.478	10.261.261

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

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados

Al 30 de junio de 2020 (No auditado) y al 31 de diciembre 2019

(En miles de Dólares)

PASIVOS	Notas	AI	AI
		30-jun-2020	31-dic-2019
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros, Corriente	10- 22	97.154	72.292
Pasivos por arrendamientos, Corriente	23	9.453	9.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10- 24	344.888	305.207
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10- 12	21	1.458
Otras provisiones corrientes	26	21.440	27.482
Pasivos por Impuestos Corrientes	16	1.694	79.173
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	26	14.556	20.510
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	27	16.609	24.256
Pasivos Corrientes Totales		505.815	539.860
Pasivos, No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros No Corriente	10- 22	1.573.367	1.464.336
Pasivos por arrendamientos, No Corriente	26	129.922	134.390
Cuentas por pagar no corrientes	10-24	17.949	17.936
Otras provisiones no corrientes	25	35.954	35.259
Pasivos por Impuestos Diferidos	38	1.051.546	1.097.520
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	26	36.158	35.576
Otros Pasivos no financieros no corrientes	27	21.000	21.101
Pasivos No Corrientes Totales		2.865.896	2.806.118
Total de Pasivos		3.371.711	3.345.978
Patrimonio			
Capital Emitido	28	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	29	4.970.148	5.167.014
Otras Reservas	30	(1.083.026)	(832.397)
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora		4.043.012	4.490.507
Participaciones no controladoras		2.355.755	2.424.776
Patrimonio Total		6.398.767	6.915.283
Total Patrimonio y Pasivos		9.770.478	10.261.261

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

Estados de Resultados Integrales
por Función Consolidados
Por los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019 (No auditados)

(En miles de Dólares)

	Notas	Periodo terminado al		Trimestre Abril-Junio	
		30-jun-2020	30-jun-2019	2020	2019
Ganancia (Pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	32	669.492	774.071	326.676	390.701
Costo de Ventas	33	(299.499)	(389.207)	(150.338)	(191.405)
Ganancia Bruta		369.993	384.864	176.338	199.296
Gastos de Administración	34	(165.667)	(182.083)	(83.197)	(97.184)
Otras Ganancias (Pérdidas)	35	(35.261)	144.506	(5.934)	151.584
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales		169.065	347.287	87.207	253.696
Ingresos financieros	36	25.724	16.449	(520)	9.299
Costos Financieros	37	(45.362)	(46.366)	(22.742)	(25.367)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	17	(10.849)	53.577	18.005	28.478
Diferencias de Cambio	39	(28.459)	173	(6.776)	(3.267)
Resultados por Unidades de Reajuste	39	(626)	5.053	(632)	5.012
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		109.493	376.173	74.542	267.851
Gasto por impuestos a las ganancias	38	(50.822)	(88.873)	(19.303)	(68.690)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuadas		58.671	287.300	55.239	199.161
Ganancia (Pérdida)		58.671	287.300	55.239	199.161
Ganancia (Pérdida), atribuible a					
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	28	13.375	207.306	27.260	157.953
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	28	45.296	79.994	27.979	41.208
Ganancia (Pérdida)		58.671	287.300	55.239	199.161
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas	28	0,1070	1,6584	0,2181	1,2636
Ganancia (pérdida) por acción básica (US\$ por acción)		0,1070	1,6584	0,2181	1,2636
Ganancia por acción diluida (US\$ por acción)					
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas	28	0,1070	1,6584	0,2181	1,2636
Ganancia (pérdida) por acción diluida (US\$ por acción)		0,1070	1,6584	0,2181	1,2636

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

Estados de Otros Resultados Integrales por Función Consolidados Por los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019 (No auditados)		Periodo terminado al		Trimestre Abril-Junio		
		Notas	30-jun-2020	30-jun-2019	2020	2019
(En miles de Dólares)						
Ganancia (pérdida)			58.671	287.300	55.239	199.161
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			(1.454)	(1.911)	(1.502)	(1.733)
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			(121.438)	2.285	56.310	(24.086)
Otro resultado integral que no se reclasificara al resultado del periodo, antes de impuesto,			(122.892)	374	54.808	(25.819)
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos						
Diferencia de cambio por conversión						
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuesto			(51.014)	1.810	(9.943)	2.908
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			(94.125)	(29.659)	29.850	(54.958)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujo de efectivo, antes de impuestos			(9.466)	2.991	3.308	2.290
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos			(154.605)	(24.858)	23.215	(49.760)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto			(277.497)	(24.484)	78.023	(75.579)
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			25.414	8.008	(8.059)	14.839
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral			25.414	8.008	(8.059)	14.839
Otro resultado integral			(252.083)	(16.476)	69.964	(60.740)
Resultado integral total			(193.412)	270.824	125.203	138.421
Resultado integral atribuible a						
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora			(238.708)	190.830	97.224	97.213
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			45.296	79.994	27.979	41.208
Resultado integral total			(193.412)	270.824	125.203	138.421

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

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados, Método Directo

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019 (No auditados)

(En miles de Dólares)	Notas	Periodo terminado al	
		30-jun-2020	30-jun-2019
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		796.152	909.306
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		511	102
Otros cobros por actividades de operación		2.331	3.164
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(399.186)	(525.951)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(34.469)	(39.318)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(16.668)	(15.522)
Otros pagos por actividades de operación		(103.901)	(8.701)
Dividendos recibidos, clasificados como actividades de operación		18.634	96.087
Intereses recibidos, clasificados como actividades de operación		8.815	14.305
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados, clasificados como actividades de operación		(109.876)	(7.779)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de operación		(4.835)	(91.627)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		157.508	334.066
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	316.617
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		-	(16.304)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión		(36.834)	(53.190)
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera, clasificados como actividades de inversión		-	(3.638)
Cobros a entidades relacionadas		301	285
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de inversión		584.130	105.569
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		547.597	349.339
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos, clasificados como actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		500.000	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		46.800	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación		(390.208)	(23.616)
Pagos de pasivos por arrendamiento		(4.384)	(3.406)
Dividendos pagados, clasificados como actividades de financiación		(252.661)	(284.997)
Intereses pagados, clasificados como actividades de financiación		(40.432)	(40.250)
Otras entradas (salidas) de efectivo, clasificados como actividades de financiación		(44.181)	(3.137)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(185.066)	(355.406)
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		520.039	327.999
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		(6.023)	(742)
Incremento (disminución) de efectivo y equivalentes al efectivo		514.016	327.257
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		364.595	253.099
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	8-10	878.611	580.356

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

Estados de Cambios en el Patrimonio
por los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019
(En miles de Dólares)

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo inicial al 01/1/2020	29-30	155.890	46.763	(147.652)	108.262	-	(839.770)	(832.397)	5.167.014	4.490.507	2.424.776	6.915.283
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	13.375	13.375	45.296	58.671
Otros resultados integrales		-	(68.711)	(51.014)	(9.466)	(1.454)	(121.438)	(252.083)	-	(252.083)	-	(252.083)
Resultados integrales		-	(68.711)	(51.014)	(9.466)	(1.454)	(121.438)	(252.083)	13.375	(238.708)	45.296	(193.412)
Dividendos	30							-	(195.000)	(195.000)		(195.000)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						1.454		1.454	(15.241)	(13.787)	(114.317)	(128.104)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(68.711)	(51.014)	(9.466)	-	(121.438)	(250.629)	(196.866)	(447.495)	(69.021)	(516.516)
Saldo final al 30/06/2020		155.890	(21.948)	(198.666)	98.796	-	(961.208)	(1.083.026)	4.970.148	4.043.012	2.355.755	6.398.767

Estados de Cambio en el Patrimonio en MUS\$	Nota	Patrimonio atribuibles a los propietarios de la controladora									Participaciones no controladoras	Patrimonio Total
		Capital Emitido	Cambios en otras reservas						Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		
			Reserva de ganancias y pérdidas en nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta	Reserva de diferencias de cambio en conversiones	Reservas de coberturas de flujo de efectivo	Reserva de ganancia (pérdidas) actuariales	Otras Reservas varias	Otras Reservas				
Saldo inicial al 01/1/2019		155.890	118.634	(137.293)	106.960	-	(723.523)	(635.222)	5.249.421	4.770.089	2.622.045	7.392.134
Cambios en el patrimonio												
Resultado integral												
Ganancias (pérdidas)								-	207.306	207.306	79.994	287.300
Otros resultados integrales	29	-	(21.651)	1.810	2.991	(1.911)	2.285	(16.476)	-	(16.476)	-	(16.476)
Resultados integrales		-	(21.651)	1.810	2.991	(1.911)	2.285	(16.476)	207.306	190.830	79.994	270.824
Dividendos	30							-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio						1.911		1.911	(99.873)	(97.962)	(236.840)	(334.802)
Incremento (disminución) en el patrimonio		-	(21.651)	1.810	2.991	-	2.285	(14.565)	107.433	92.868	(156.846)	(63.978)
Saldo Final al 30/06/2019		155.890	96.983	(135.483)	109.951	-	(721.238)	(649.787)	5.356.854	4.862.957	2.465.199	7.328.156

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

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

NOTA - 1 INFORMACION GENERAL

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

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

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

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 incorporeales, 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 sus 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.

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

A la fecha de cierre de estos estados financieros consolidados intermedios, el Grupo está conformado por 5 sociedades subsidiarias y 1 asociada (Colbún S.A.) y sus respectivas subsidiarias, la cual sin ser subsidiaria, es controlada por la Sociedad Matriz a través de la Administración.

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

Entidad	RUT	N° Registro	Moneda Funcional	País de origen	% Participación					
					al 30/06/2020			al 31/12/2019		
					Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total
Cominco S.A.	81.358.600-2	N/A	Dólar	Chile	92,88	-	92,88	92,88	-	92,88
Forestal Cominco S.A	79.621.850-9	N/A	Dólar	Chile	87,80	5,08	92,88	87,80	5,08	92,88
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	96.513.480-8	N/A	Dólar	Chile	82,31	-	82,31	82,31	-	82,31
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	79.770.520-9	N/A	Dólar	Chile	12,50	81,27	93,77	12,50	81,27	93,77
Inversiones Coillanca Limitada	77.320.330-K	N/A	Pesos	Chile	-	51,19	51,19	-	51,19	51,19
Colbún S.A. y subsidiarias	96.505.760-9	295	Dólar	Chile	35,17	13,05	48,22	35,17	13,05	48,22
Termoeléctrica Nehuenco S.A., en Liquidación(1)	76.528.870-3	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Termoeléctrica Antilhue S.A. (2)	76.009.904-K	N/A	Dólar	Chile	-	-	-	-	-	-
Colbún Transmisión S.A.	76.218.856-2	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Desarrollo Spa	76.442.095-0	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Santa Sofia SpA	76.487.616-4	N/A	Dólar	Chile	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Colbún Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	48,22	48,22	-	48,22	48,22
Inversiones de Las Canteras S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	24,59	24,59	-	24,59	24,59
Fénix Power Perú S.A.	0-E	N/A	Dólar	Perú	-	24,59	24,59	-	24,59	24,59

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo 2020 no se han producido variación en el perímetro de consolidación.

En el periodo 2019 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

(1) Con fecha 2 de diciembre de 2019, se aprueba la disolución anticipada de la sociedad Termoeléctrica Nehuenco S.A. y procede su liquidación. En la misma fecha se modifica la razón social de dicha sociedad incorporándole la expresión “en liquidación”, conforme a lo establecido en el artículo 109 de la Ley, por lo que la razón social pasa a ser “Termoeléctrica Nehuenco S.A. en Liquidación” subsistiendo su personalidad jurídica para efectos de su liquidación.

(2) Con fecha 11 de diciembre de 2019, Colbún vende el 100% de su participación en Termoeléctrica Antilhue S.A. a Prime Energía Antilhue SpA.

Todas las transacciones y los saldos significativos intercompañías han sido eliminados al consolidar, como también se ha dado reconocimiento a la participación no controladora que corresponde al porcentaje de participación de terceros en las subsidiarias, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio consolidado.

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

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

La dotación de personal al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Nro. de trabajadores	Al 30 de junio de 2020		
	Eléctrico	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	79	1	80
Profesionales y Técnicos	717	-	717
Trabajadores y otros	267	1	268
Total	1.063	2	1.065
Promedio del año	1.060	1	1.061

Nro. de trabajadores	Al 31 de diciembre de 2019		
	Eléctrico	Inmobiliario y Otros	Total
Gerentes y Ejecutivos	79	1	80
Profesionales y Técnicos	689	2	691
Trabajadores y otros	273	1	274
Total	1.041	4	1.045
Promedio del año	1.060	4	1.064

NOTA - 2 RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de junio de 2020 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios .

2.1 Bases de preparación y ejercicio

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Minera Valparaíso S.A. al 30 de junio de 2010, han sido preparados de acuerdo con NIC 34 “Información financiera intermedia” incorporadas en las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS”, por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y comprenden los estados de situación financiera al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de seis y tres meses terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, y han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, modificado, en algunos casos, por la revalorización de instrumentos financieros derivados, inversiones disponibles para la venta y activos biológicos, que han sido medidos al valor razonable.

Los estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por el Directorio en sesión de fecha 17 de agosto de 2020.

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

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

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

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables.

Los siguientes nuevos pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2020:

Nueva NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
Marco Conceptual	Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en la Normas NIIF	1 de Enero de 2020
NIIF 3	Definición de Negocio (Modificaciones a la NIIF 3)	1 de Enero de 2020
NIC 1 - NIC 8	Definición de Material (Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8)	1 de Enero de 2020
NIIF 9 - NIC 39 - NIIF 7	Reforma de la Tasa de Interés de Referencia	1 de Enero de 2020
IFRS 16	Reducciones del alquiler relacionados con el Covid-19	1 de Junio de 2020

La aplicación de estos pronunciamientos no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de los criterios contables aplicados durante el periodo 2020 no han variado respecto a los utilizados en el periodo anterior.

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Individuales, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por IASB, con aplicación efectiva en las fechas que se indican:

Nueva NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 17	Contratos de Seguro	1 de Enero de 2021
NIIF 10 - NIC 8	Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente

Los efectos potenciales de estos nuevos pronunciamientos no han sido evaluados por la Sociedad.

2.2 Bases de consolidación

2.2.1 Subsidiarias

Las sociedades subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su control sobre éstas.

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

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

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

2.2.2 Transacciones y participaciones no controladoras

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

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

2.2.3 Inversiones contabilizadas por el método de la participación

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

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

2.2.4 Inversiones en entidades asociadas

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

El reconocimiento inicial de las inversiones en asociadas se registra al costo. Posteriormente estas inversiones se registran por el método de la participación, el cual 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 Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Las utilidades percibidas 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 la participación".

2.2.5 Participaciones en entidades estructuradas no consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Información financiera por segmentos operativos

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

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

2.4 Transacciones en moneda extranjera

2.4.1 Moneda de presentación y moneda funcional

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

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

2.4.2 Transacciones y saldos

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

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

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Tipo de monedas y unidad de reajuste	30-jun-2020 1US\$	31-dic-2019 1US\$	30-jun-2019 1US\$
Pesos chilenos	821,23	748,74	679,15
Unidad de Fomento (UF)	0,0286	0,0264	0,0243
Euros	0,8900	0,8918	0,8796
Soles peruanos	3,5410	3,3170	3,2850

2.4.3 Entidades del Grupo con distinta moneda de presentación

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

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

2.5 Propiedades, plantas y equipos

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

Los elementos del activo fijo incluidos en Propiedades, plantas y equipos, se miden por su valor de costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro en caso que corresponda, excepto en el caso de los terrenos, que se presentan netos de las pérdidas por deterioro. Este valor de costo incluye, aparte del valor de compra de los activos, los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitalizan durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los componentes de propiedades, plantas y equipos, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de desmantelamientos, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto.

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

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

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

<u>Venta de Energía</u>	<u>Intervalo de años de vida útil estimada</u>	<u>Vida útil remanente promedio años</u>
Edificios	10-65	33
Maquinarias	4-20	10
Equipos de transporte	5-15	6
Equipos de oficina	5-12	8
Equipos informáticos	3-10	6
Activos Generadores de Energía	2-100	41
Operación y mantenimiento Línea de Transmisión	20	14
Derecho Uso	2-14	12
Otras propiedades, planta y equipo	10-50	32

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

<u>Clases de Centrales</u>	<u>Intervalo de años de vida útil estimada</u>	<u>Vida útil remanente promedio años</u>
<u>Instalaciones de generación</u>		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	10-100	72
Equipo electromecánico	2-100	21
Centrales térmicas		
Obra civil	10-60	23
Equipo electromecánico	2-60	17
Central solar		
Equipo electromecánico	5-25	22
Obra civil	25	24

<u>Inmobiliarios y otros</u>	<u>Vida útil estimada</u>
Construcciones	40
Mobiliario, accesorios y equipos	6

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

2.6 Propiedades de inversión

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

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

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

2.7 Activos intangibles

2.7.1 Intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles adquiridos individualmente se valoran inicialmente al costo. En el caso de los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios es el valor razonable de la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, se registran al costo menos su amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas.

El Grupo evalúa en el reconocimiento inicial si la vida útil de los activos intangibles es definida o indefinida.

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

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

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

a) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas): Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica adquiridos.

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

<u>Activos Intangibles</u>	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Relaciones Contractuales de Clientes	2-15	12
Software	1-15	6
Derechos y Concesiones	1-10	6

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

b) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas: Colbún S.A. efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles, que tienen vidas útiles indefinidas (por ejemplo ciertas servidumbres y derechos de aguas, entre otros), concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

2.8 Activos Financieros - Instrumentos Financieros

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

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

2.8.1 Costo amortizado:

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

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

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

2.8.3 Valor razonable con cambios en ganancias y pérdidas:

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

El Grupo, basado en su modelo de negocio mantiene activos financieros con costo amortizado como activo financiero principal, ya que busca la recuperación de sus flujos futuros en una fecha determinada, buscando el cobro de un principal más intereses sobre el capital si es que corresponde.

Los préstamos y cuentas por cobrar son los principales activos financieros no derivados del Grupo, estos activos poseen pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen dentro de las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación Financiera. Se deben contabilizar inicialmente a su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor.

2.8.4 Baja de activos financieros:

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

2.8.5 Deterioro de activos financieros no derivados:

La Sociedad aplica el enfoque simplificado y registra las pérdidas crediticias esperadas en todos sus títulos de deuda, préstamos y cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o de por vida, según lo establecido en NIIF 9.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El deterioro es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. La pérdida se reconoce en el estado de resultados integrales y se refleja en una cuenta de estimación.

Cuando una cuenta a cobrar se transforma en incobrable definitivamente, esto es que se hayan agotado todas las instancias razonables de cobro prejudicial y judicial, según informe legal respectivo; y corresponda su castigo financiero, se regulariza contra la cuenta de estimación constituida para las cuentas a cobrar deterioradas.

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

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

2.9 Pasivos financieros - Instrumentos Financieros

2.9.1 Clasificación como deuda o patrimonio:

Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

2.9.2 Instrumentos de patrimonio:

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Sociedad actualmente solo tiene emitidas acciones de serie única.

2.9.3 Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

2.9.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados:

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando estos, sean mantenidos para negociación o cuando sean designados como tal en el reconocimiento inicial. Estos se miden al valor razonable y los cambios en el valor razonable incluido cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

2.9.5 Otros pasivos financieros:

Otros pasivos financieros, entre los que se incluyen las obligaciones con instituciones financieras y las obligaciones con el público, se miden inicialmente por el monto de efectivo recibido, neto de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente medidos al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

2.9.6 Baja de Pasivos financieros:

La Sociedad da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

2.10 Derivados

El Grupo tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIC 39 para aplicar dicho criterio. Para efectos de contabilidad de Coberturas la Sociedad continua aplicando bajo los criterios de la NIIF 9.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

b).- Coberturas de flujo de efectivo: es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada "Coberturas de flujo de efectivo". La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al Estado de Resultados Integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el Estado de Resultados Integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el Estado de Resultado Integral.

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. En los ejercicios cubiertos por los presentes estados financieros consolidados el Grupo designó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

El Grupo ha designado todos sus instrumentos derivados como instrumentos de cobertura contable.

2.10.1 Derivados implícitos

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

2.11 Inventarios

El Grupo registra en este rubro, el stock de gas, petróleo, carbón, madera, y material de estiba, elementos de seguridad; y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio. El costo se determina utilizando el método del precio medio ponderado.

Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia): La estimación de deterioro de repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo a un análisis individual y general, realizado por los especialistas del Grupo, quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central de la sociedad Controlada Colbún S.A.

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

2.12.1 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.12.2 Estado de flujo de efectivo

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

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

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

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

2.13 Capital emitido

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

2.14 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales se reconocen inicialmente al valor que se factura dado que su pago es dentro del mes y no involucran costos de intereses. También bajo este rubro, la Sociedad Matriz, incluye anualmente la provisión del dividendo mínimo obligatorio (Ver nota 2.21).

2.15 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

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

2.16 Beneficios a los empleados

“La Sociedad efectúa el estudio, análisis y valuación de sus beneficios de largo plazo al personal, conforme a las definiciones establecidas en la IAS-19. El principal beneficio evaluado corresponde a las indemnizaciones por años de servicios en caso de desvinculación, las cuales se encuentran pactadas en los respectivos contratos vigentes.

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

El costo de los beneficios a los empleados se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados, a una tasa de interés de mercado para instrumentos de deuda de largo plazo próximos al plazo de vencimiento de la obligación. Los cambios en la provisión se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren, las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de otros resultados integrales." (Ver nota 26)

2.17 Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones legales o contractuales y cuyo valor puede estimarse en forma fiable, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que el Grupo 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 cierre de los estados financieros consolidados.

2.17.1 Reestructuración

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

2.17.2 Desmantelamiento

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

2.18 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, 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.

Los ingresos procedentes de contratos con clientes, provenientes de la venta de energía eléctrica, tanto en Chile como en Perú, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado, de acuerdo con NIIF 15.

Los ingresos del grupo se clasifican en las siguientes categorías:

a).- Venta de bienes: Para contratos con clientes en los que la venta de equipos es la única obligación, la adopción de la NIIF 15 no tiene impacto en sus ingresos y pérdidas o ganancias, dado que el reconocimiento de ingresos ocurre en un punto en el tiempo cuando el control del activo se transfiere al cliente, con la entrega de los bienes. La Sociedad tiene impactos asociados a la venta de bienes de forma individual, ya que actualmente no se dedica a vender bienes como un contrato único de venta de bienes.

b).- Prestación de servicios: La Sociedad controlada Colbún S.A. presta el servicio de suministro de energía y potencia a clientes libres y regulados. Reconoce los ingresos por servicio sobre la base de la entrega física de la energía y potencia. Los servicios se satisfacen a lo largo del tiempo dado que el cliente recibe simultáneamente y consume los beneficios provistos por Colbún S.A. En consecuencia, reconoce los ingresos por estos contratos de servicio agrupados a lo largo del tiempo en lugar de en un punto del tiempo.

A continuación, se describen las principales políticas de reconocimiento de ingresos de Colbún S.A. para cada tipo de cliente:

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

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 5.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través de Centros de Despacho (CEN en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficits se registran como gasto dentro del estado de resultado integral consolidado.

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

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

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

Colbún S.A. excluye de la cifra de ingresos de actividades ordinarias aquellas entradas brutas de beneficios económicos recibidas cuando actúa como agente o comisionista por cuenta de terceros, registrando únicamente como ingresos el pago o comisión a la que espera tener derecho.

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

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

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

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

2.19 Medio ambiente

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

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

2.20 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 preferentes, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Matriz, contempla repartir como dividendos alrededor de un 80% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio o un porcentaje no inferior al 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la sociedad en el ejercicio.

Al cierre de cada ejercicio anual el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" con cargo a una cuenta incluida en el Patrimonio neto denominada "Dividendos".

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso normalmente es el Directorio de la Sociedad Matriz, mientras que en el segundo la responsabilidad recae en la Junta Ordinaria de Accionistas de la misma (ver nota 2.15).

2.21 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.

2.22 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 ejercicio de tiempo transcurrido, independiente de los plazos de pago.

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

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

En términos generales los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro, una vez que se cumplen con todas las condiciones que garantizan su recuperación.

2.23 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.

2.24 Clasificaciones de saldos en corriente y no corriente

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

2.25 Arrendamiento

La implementación de la NIIF 16 conlleva, para los arrendatarios que la mayor parte de los arrendamientos se reconozcan en balance, lo que cambia en gran medida los estados financieros de las empresas y sus ratios relacionados. El Grupo mantiene arrendamientos por sus pisos de oficina, estacionamientos, bodegas, camionetas e impresoras.

2.25.1 Arrendatario

El Grupo desde el punto de vista del arrendatario, en la fecha de inicio de un arrendamiento, reconoce un activo que representa el derecho a usar el activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (el activo por derecho de uso) y un pasivo por pagos de arrendamiento (el pasivo por arrendamiento), se podrán excluir los arriendos menores a 12 meses (sin renovación), y aquellos arriendos donde el activo subyacente es menor a USD 5.000. Reconoce por separado el gasto por intereses en el pasivo por arrendamiento y el gasto por amortización en el activo por derecho de uso.

2.25.2 Reconocimiento inicial

En la fecha de comienzo, un arrendatario medirá un activo por derecho de uso al costo; el pasivo por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descontarán usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento, si esa tasa pudiera determinarse fácilmente. Si esa tasa no puede determinarse fácilmente, el arrendatario utilizará la tasa incremental por préstamos del arrendatario.

2.25.3 Clasificación

Todos los arrendamientos se clasifican como si fuesen financieros, registrando el arrendatario en la fecha de comienzo un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento.

2.25.4 Remedición

Ante la ocurrencia de ciertos eventos (por ej. un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos de arrendamiento futuros como resultado de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos), los arrendatarios deben volver a calcular el pasivo por arrendamiento. El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al activo por derecho de uso.

2.25.5 Cargo por depreciación

Un arrendatario aplicará los requerimientos de la depreciación de la NIC 16 Propiedad, planta y equipos al depreciar el activo por derecho de uso.

2.25.6 Deterioro

Un arrendatario aplicará la NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos para determinar si el activo por derecho de uso presenta deterioro de valor y contabilizar las pérdidas por deterioro de valor identificadas.

2.25.7 Arrendador

La contabilidad del arrendador según la NIIF 16 es sustancialmente igual a la contabilidad bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando al inicio del acuerdo si el arrendamiento es operativo o financiero, en base a la esencia de la transacción. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de los arrendamientos son clasificados como arrendamientos operativos.

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.

2.26 Subvenciones del gobierno

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

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

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

2.27 Costos por intereses

Los costos por intereses que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo cuya puesta en marcha o venta requiere necesariamente un período prolongado de tiempo son capitalizados como parte del costo del activo. El Grupo ha establecido como política capitalizar los intereses en base a la fase de construcción. El resto de los costos por intereses se reconocen como gastos en el período en el que se incurren. Los gastos financieros incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con el financiamiento obtenido.

2.28 Combinación de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada a valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe de las participaciones no controladoras de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, el Grupo determina si valora la participación no controladora de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición relacionados se contabilizan cuando se incurren, en Otros gastos por naturaleza.

Cuando el Grupo adquiere un negocio, evalúa los activos financieros y los pasivos financieros asumidos para su adecuada clasificación en base a los acuerdos contractuales, condiciones económicas y otras condiciones pertinentes que existan en la fecha de adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos de los contratos principales de la adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, en la fecha de adquisición se valoran al valor razonable las participaciones previamente mantenidas en el patrimonio de la adquirida y se reconocen las ganancias o pérdidas resultantes en el estado de resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con NIIF 9 Instrumentos Financieros, se valoran a valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral. En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren dentro del alcance de NIIF 9, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente clasifica como patrimonio no se revaloriza y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

La plusvalía es el exceso de la suma de la contraprestación transferida registrada sobre el valor neto de los activos adquiridos y los pasivos asumidos. Si el valor razonable de los activos netos adquiridos excede al valor de la contraprestación transferida, el Grupo realiza una nueva evaluación para asegurarse de que se han identificado correctamente todos los activos adquiridos y todas las obligaciones asumidas y revisa los procedimientos aplicados para realizar la valoración de los importes reconocidos en la fecha de adquisición. Si esta nueva evaluación resulta en un exceso del valor razonable de los activos netos adquiridos sobre el importe agregado de la consideración transferida, la diferencia se reconoce como ganancia en el estado de resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo del Grupo que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades. Una vez que la combinación de negocios se complete (finaliza el proceso de medición) la plusvalía no se amortiza y el Grupo debe revisar periódicamente su valor en libros para registrar cualquier pérdida por deterioro.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo y una parte de las operaciones de dicha unidad se dan de baja, la plusvalía asociada a dichas operaciones enajenadas se incluye en el valor en libros de la operación al determinar la ganancia o pérdida obtenida en la enajenación de la operación. La plusvalía dada de baja en estas circunstancias se valora sobre la base de los valores relativos de la operación enajenada y la parte de la unidad generadora de efectivo que se retiene.

2.29 Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones entre la sociedad Matriz y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales del Grupo en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación.

Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

2.30 Pasivos y activos contingentes

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

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

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

2.31 Reclasificaciones

Para fines comparativos y con ocasión de un cambio de taxonomía instruido por la CMF se procedió a la reclasificación de las partidas relacionadas a los derechos de uso desde “Propiedad Planta y Equipo” a nuevo rubro “Activos por Derecho de Uso” por MUS\$135.826, las partidas relacionadas al pasivo por arrendamiento desde “Otros pasivos financieros corrientes” a nuevo rubro “Pasivo por arrendamiento corriente ” por MUS\$9.482 y “Otros pasivos financieros no corrientes” a nuevo rubro “Pasivo por arrendamiento no corriente” por MUS\$134.390 para el periodo diciembre 2019.

NOTA - 3 GESTION DEL RIESGO

3.1 Factores de riesgo financiero

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también las variaciones de tasa de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente al Grupo.

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

3.1.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar estadounidense).

La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del estado de situación financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de las ventas del Grupo denominada directamente o con indexación al dólar.

Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares.

Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, el Grupo incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y en ocasiones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, el Grupo mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

3.1.2 Riesgo de tasa de interés

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

Al 30 de junio de 2020, la deuda financiera de la sociedad controlada Colbún S.A. incorpora el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

3.1.3 Riesgo de crédito

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

En el último tiempo, Colbún ha expandido su presencia en el segmento de clientes libres medianos y pequeños, por lo cual ha implementado nuevos procedimientos y controles relacionados con la evaluación de riesgo de este tipo de clientes y seguimiento de su cobranza. Trimestralmente se realizan cálculos de provisiones de incobrabilidad basados en el análisis de riesgo de cada cliente considerando el rating crediticio del cliente, el comportamiento de pago y la industria entre otros factores.

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

Al 30 de junio de 2020, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en cuenta corriente remunerada, fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market".

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

- a) En la sociedad Matriz y subsidiarias cerradas:

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
Nivel 1 +	24.459	37.639
Sin Clasificación	131	70
Total	24.590	37.709
Otros Activos Financieros Corrientes		
AAA	248.474	298.157
AA	36.803	90.248
AA-	24.653	37.254
Nivel 1 +	-	6.626
Sin Clasificación	110	110
Total	310.040	432.395
Otros activos financieros no corrientes		
Nivel 1	509.561	684.711
Nivel 3	49.629	79.539
Sin Clasificación	101	101
Total	559.291	764.351

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

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	86.203	41.001
AA+	13.288	13.396
AA	495	38.267
AA-	11.030	576
A+	21.701	34.274
A-	4.037	825
BBB+	-	19
BBB	13	-
Total	136.767	128.358
Clientes sin clasificación de riesgo local	64.389	141.766
Total	64.389	141.766
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	315.223	461.585
AA+	-	200.372
AA	136	-
Total	315.359	661.957
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
AAA	-	20.053
BBB- o superior	287.583	27.269
Total	287.583	47.322
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AA	1.037	-
Total	1.037	-
Activos financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
AAA	-	4.085
AA-	91	-
A+ o inferior	19	-
Total	110	4.085

(*)Clasificación de riesgo internacional

3.1.4 Riesgo de liquidez

En el Grupo, este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a éstas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria del Grupo y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un ejercicio.

Al 30 de junio de 2020, Colbún S.A. cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$854 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 35 días (se incluyen depósitos con duración inferior y superior a 90 días, estos últimos son registrados como "Otros Activos Financieros Corrientes" en los Estados Financieros Consolidados) y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días.

Asimismo, tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) tres líneas de bonos inscritas en el mercado local, dos por un monto total conjunto de UF 7 millones y una por un monto de UF 7 millones y (ii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones. Por su parte Fenix Power cuenta con líneas de crédito comprometidas por un total de US\$ 25 millones, con un año plazo de vigencia, contratadas con dos bancos locales. Además, Fenix Power cuenta con líneas no comprometidas por un total de US\$36 mm, contratadas con tres bancos locales.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$108 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Se espera cubrir los pagos de intereses y amortizaciones con la generación propia de flujos de caja.

Al 30 de junio de 2020, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA - por Fitch Ratings, con perspectiva positiva, y AA por Feller Rate, con perspectiva estable. A nivel internacional la clasificación de Colbún es Baa2 por Moody's y BBB por S&P, ambas con perspectiva estable, y BBB por Fitch Ratings, con perspectiva positiva.

Al 30 de junio de 2020 Fenix cuenta con clasificaciones de riesgo internacional Ba1 por Moody's y BBB- por S&P y por Fitch Ratings, todos con perspectivas estables.

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

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

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

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

Si el precio de las acciones de la cartera de inversiones de la Sociedad Matriz aumenta o disminuye aproximadamente un 10%, generaría un abono o cargo a patrimonio de aproximadamente US\$76,66 millones, respectivamente.

3.2 Estimación del valor razonable

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

3.3 Factores de riesgo de mercado

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

En el mercado del negocio eléctrico, se encuentran los siguientes riesgos de mercado:

a) Riesgo hidrológico

En condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado, o por defecto operar sus plantas térmicas de respaldo o bien recurrir al mercado spot. Esta situación podría encarecer los costos de Colbún, aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas.

La exposición de Colbún al riesgo hidrológico se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objetivo mantener un equilibrio entre la generación competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y a gas natural costo eficiente, y otras energías renovables costo eficientes y debidamente complementadas por otras fuentes de generación dada su intermitencia y volatilidad) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados. Con el objetivo de minimizar el uso del agua y asegurar la disponibilidad operacional durante periodos de escasez hídrica, Colbún construyó en 2017 una Planta de Osmosis Inversa que permite reducir hasta en un 50% el agua utilizada en el proceso de enfriamiento de los ciclos combinados del Complejo Nehuenco.

En Perú, Colbún cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer a través de contratos de mediano y largo plazo, dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural local suficiente para respaldarla

b) Riesgo de precios de los combustibles

En Chile, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir. En caso contrario, ante una hidrología abundante, Colbún podría encontrarse en una posición excedentaria en el mercado spot cuyo precio estaría en parte determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales, dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra en parte mitigado.

c) Riesgo de suministro de combustibles

Colbún posee un contrato con Enap Refinerías S.A. ("ERSA") que incluye capacidad reservada de regasificación y suministro por 13 años cuya entrada en vigencia fue el 1° de enero de 2018. Este acuerdo permite contar con gas natural para operar dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre, período del año en el cual generalmente se registra una menor disponibilidad de recurso hídrico. Además, existe la posibilidad de acceder a gas natural adicional vía compras spot permitiendo contar con respaldo eficiente en condiciones hidrológicas desfavorables en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se han firmado contratos de suministro de gas con productores argentinos, para complementar el suministro de gas de GNL.

Por su parte, en Perú, Fenix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María, se realizan licitaciones periódicamente (la última en junio de 2019), invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana y una política de gestión de inventario de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

d) Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión de Colbún son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

e) Riesgos de construcción de proyectos

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

La exposición de Colbún a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Además, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de Colbún a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo "Todo Riesgo de Construcción" que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Como parte de esta complejidad, los plazos de tramitación ambiental se han hecho más inciertos, los que en ocasiones son además seguidos por extensos procesos de judicialización. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, la Compañía ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de los mismos.

f) Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector energético, donde los proyectos de inversión tienen plazos considerables en lo relativo a la obtención de permisos, el desarrollo, la ejecución y el retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes, que consoliden la confianza de los agentes del sector.

Chile

Durante el segundo trimestre de 2020, el proceso constitucional originado a partir del llamado "Acuerdo por la Paz y la Nueva Constitución" no ha sufrido nuevas reprogramaciones, por lo que el plebiscito para decidir ap robar o rechazar la redacción de una nueva Constitución continúa programado para octubre de 2020. El proceso constitucional puede resultar en cambios al marco institucional aplicable a la actividad empresarial en el país.

El lunes 15 de junio, con ocasión del brote de COVID-19 que afecta al país, calificado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud, el Presidente de la República decidió prorrogar el Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe, por calamidad pública, declarado en el territorio chileno mediante decreto supremo N°104, de 2020, del Ministerio del Interior y Seguridad Pública, y sus modificaciones, por un plazo adicional de 90 días.

En ese contexto, luego de casi tres meses de tramitación, el Congreso despachó un proyecto de ley orientado a ayudar principalmente a las familias chilenas más vulnerables con la postergación en el pago de sus cuentas de servicios básicos durante el Estado de Catástrofe. Esta iniciativa fue revisada por el Ejecutivo quien luego formuló observaciones al proyecto de ley, a través de un veto presidencial, con el propósito de corregir algunos aspectos de inconstitucionalidad que el Ejecutivo advirtió durante su tramitación. Todas las observaciones de este veto fueron rechazadas en la Cámara de Origen (Diputados) y en la Cámara Revisora (Senado), además, no se alcanzó el quórum requerido para la insistencia en el texto original aprobado por el Congreso Nacional, por lo que los puntos observados que suprimían artículos de la iniciativa no serán parte de la Ley. En particular, se suprime el artículo 8 del proyecto de ley, que establece que los costos que irroge para las empresas y cooperativas la implementación de la ley en ningún caso serán traspasados a los clientes finales; y que los efectos de la ley no podrán ser considerados en proceso tarifario alguno relacionado con los servicios básicos a que se refiere la normativa.

Adicionalmente, mediante la Resolución Exenta 264, la CNE modificó el Informe Técnico para Fijación de Precios de Nudo de Corto Plazo del primer semestre 2020, eliminando del Período de Control de Punta los meses de agosto y septiembre de 2020. Previamente ya se habían eliminado de dicho período los meses de abril y mayo de 2020, por lo tanto, el año 2020 quedará con un Período de Control de Punta que considera sólo los meses de junio y julio, entre las 18 y las 22 hrs. Lo anterior, no tiene un impacto relevante para Colbún S.A.

Por otro lado, el Gobierno continúa impulsando los siguientes cambios regulatorios que, dependiendo de la forma en que se implementen, podrían representar oportunidades o riesgos para la Compañía

- I. La “Nueva Ley de Distribución” (Ley Larga), que tiene como objetivo actualizar la regulación del sector distribución para abordar de mejor manera los avances tecnológicos y de mercado que se han dado y que se prevén para el futuro, fomentar la inversión y mejorar la calidad de servicio a los usuarios finales. Recientemente el Ministro de Energía dio a conocer a la Comisión de Minería y Energía de la Cámara de Diputados los lineamientos generales del anteproyecto de ley y expuso que la iniciativa será ingresada al Congreso a fines de julio de 2020, a través de una subdivisión en tres proyectos de ley: (i) Portabilidad Eléctrica, cuyo objetivo es habilitar la comercialización, modernizar el mecanismo de licitaciones de suministro e introducir el rol del gestor de información para reducir las asimetrías de información y proteger los datos; (ii) Calidad de Servicio, que busca perfeccionar el esquema de tarifación eficiente, definir un plan estratégico de calidad de servicio de largo plazo y establecer compensaciones a favor de clientes por interrupciones de tiempo excesivo; (iii) Generación Distribuida, cuyo propósito es fomentar la generación distribuida, definir nuevos actores y habilitar proyectos pilotos con una expansión coordinada de las redes de distribución y transmisión.
- II. La “Estrategia de Flexibilidad”, que tiene el objetivo de abordar las consecuencias sistémicas y de mercado que surgirán a causa de la incorporación cada vez mayor de energías renovables de fuente variable. Se han desarrollado informes por consultoras que han evaluado el tema con mayor profundidad para poder seguir con la discusión. La publicación definitiva de la Estrategia y el posible borrador del proyecto de ley asociado se ha retrasado también debido a la contingencia sanitaria que vive el país.

- III. A nivel reglamentario y de Resoluciones, se puede comentar las siguientes novedades:
- a. La Comisión Nacional de Energía (CNE) lanzó una consulta pública para modificar la resolución exenta N°164, de 2010, en la que se propone establecer incentivos para los clientes que sustituyan la leña por energía eléctrica para la calefacción, estableciendo un descuento en la tarifa regulada para los incrementos de consumo energético que provengan de la reconversión de calefacción a leña por electricidad, y donde los generadores que suministren energía eléctrica podrán realizar ofertas a través de las empresas distribuidoras.
 - b. Por otra parte, el Ministerio de Energía reingresó a Contraloría el Reglamento de Medios de Generación de Pequeña Escala, cuya versión contiene algunas modificaciones específicas respecto a los períodos de permanencia en el mecanismo de precios estabilizados que actualmente existe en el reglamento vigente.

Perú

Mediante Decreto de Urgencia N°074-2020 se creó el “Bono Electricidad”, cuyo objeto es otorgar por única vez, un subsidio a favor de los Usuarios Residenciales Focalizados que permita cubrir los montos de sus correspondientes recibos por el servicio público de electricidad, que comprendan consumos pendientes de pago que se registren en el periodo marzo a diciembre 2020, que no estén en proceso de reclamo, hasta por un valor de S/160 por usuario, los cuales deben cumplir las siguientes características:

- 1.- Usuarios residenciales con consumo promedio de hasta 125 kWh/mes durante los meses comprendidos en el periodo marzo 2019 – febrero 2020, y no más de 150 kWh de consumo promedio durante los meses de la estación de verano comprendidos en los meses de enero y febrero 2020.
- 2.- Usuarios residenciales del servicio de electricidad de los sistemas eléctricos rurales no convencionales abastecidos con suministro fotovoltaico autónomo, registrados en el mes de marzo de 2020.

Finalmente, se modificó el artículo 3 del Decreto de Urgencia N°035 -2020, a fin de modificar que los recibos pendientes de pago que comprendan algún consumo realizado hasta el 30 de junio podrán ser fraccionados hasta en veinticuatro (24) meses.

g) Riesgo de variación de demanda / oferta y de precio de venta de la energía eléctrica

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado.

En Chile, un bajo crecimiento de la demanda, una baja en el precio de los combustibles y un aumento en el ingreso de proyectos de energías renovables variables solar y eólica determinaron durante los últimos años una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

Respecto de los valores de largo plazo, las licitaciones de suministro de clientes regulados concluidas en agosto de 2016 y octubre de 2017 se tradujeron en una baja importante en los precios presentados y adjudicados, reflejando la mayor dinámica competitiva que existe en este mercado y el impacto que está teniendo la irrupción de nuevas tecnologías -solar y eólica fundamentalmente- con una significativa reducción de costos producto de su masificación. Aunque se puede esperar que los factores que gatillan esta dinámica competitiva y tendencia en los precios se mantengan a futuro, es difícil determinar su alcance preciso en los valores de largo plazo de la energía.

Adicionalmente, y dada la diferencia de precios de la energía entre clientes libres y regulados, ciertos clientes se han acogido a régimen de cliente libre. Lo anterior se puede producir dada la opción, contenida en la legislación eléctrica que permite que los clientes con potencia conectada entre 500 kW y 5.000 kW pueden ser categorizados como clientes regulados o libres. Colbún tiene uno de los parques de generación más eficientes del sistema chileno, por lo que tiene la capacidad de ofrecer condiciones competitivas a estos clientes.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural).

El crecimiento que se ha observado en el mercado chileno (y potencialmente en el peruano) de fuentes de generación renovables de fuentes variables como la generación solar y eólica, puede generar costos de integración y por lo tanto afectar las condiciones de operación del resto del sistema eléctrico, sobre todo en ausencia de un mercado de servicios complementarios que remunere adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

Respecto al impacto del COVID19 en la demanda de energía, aún existe incertidumbre sobre cómo y por cuánto tiempo se extenderá esta contingencia. La demanda de energía en Chile ha caído aproximadamente un 2% durante el 2T20 respecto al 2T19, mientras que en Perú esta baja ha sido de aproximadamente un 23%. Adicionalmente se tiene un complejo panorama económico mundial, que puede llevar a una contracción de las economías en Chile y Perú, lo que seguramente tendrá efectos en la demanda eléctrica futura .

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 anterior.

La estructura de capital del Grupo está conformada por la deuda (pasivos corrientes y no corrientes) y patrimonio (compuesto por capital emitido, reservas y ganancias acumuladas). La estructura de capital del grupo es revisada considerando el costo de capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

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

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

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

La función de gestión de riesgo es responsabilidad de la Gerencia General de Colbún S.A. así como de cada división y gerencia, y cuenta con el apoyo de la Gerencia Control de Gestión y Riesgos y la supervisión, seguimiento y coordinación del Comité de Riesgos y Sostenibilidad.

3.5 Medición del Riesgo

La sociedad controlada Colbún S.A periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores. La gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de Colbún.

La sociedad controlada Colbún S.A.con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no se presentan análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, Colbún cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, Colbún elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por la Compañía en caso de que la exposición exista.

El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbún (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales de Balance denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 30 de junio de 2020 la exposición de Colbún frente al impacto de diferencias de cambio sobre partidas estructurales se traduce en un potencial efecto de aproximadamente US\$4,3 millones, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

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

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión.

Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 13%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 26% en términos de nocional.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de Colbún, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales.

NOTA - 4 ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las IFRS, exige que se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros consolidados y los montos de ingresos y gastos durante cada ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones. A modo de ejemplo pueden citarse: test de deterioro de activos y valor razonable de contratos de derivados u otros instrumentos financieros.

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

Las Propiedades, plantas y equipos y los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados respectivamente en forma lineal sobre sus vidas útiles estimadas. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien y estado de los mismos.

b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).

La sociedad controlada Colbún S.A., a la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo ("UGE") a la que el activo pertenece. A estos efectos se ha determinado que todos los activos localizados en Chile conforman una sola UGEs, el negocio de Generación y el negocio de Transmisión; mientras que todos los activos localizados en Perú conforman otra UGE.

Para aquellas UGEs que han requerido del análisis de posibles pérdidas por deterioro, los flujos de efectivo a futuro se basan en el Plan Estratégico aprobado por Colbún, actualizado, en su caso, por los presupuestos o estimaciones de largo plazo aprobados más recientes posibles, en función de la regulación y de las expectativas para el desarrollo del mercado de acuerdo con las previsiones sectoriales disponibles y de la experiencia histórica sobre la evolución de los precios y los volúmenes producidos.

Asimismo, para estimar los flujos de efectivo futuros en el cálculo de los valores residuales se utilizan y contrastan diferentes técnicas de valoración, incorporando todas las inversiones de mantenimiento y, en su caso, las inversiones de renovación necesarias para mantener la capacidad productiva de las UGEs.

Los parámetros considerados para la determinación de las tasas de crecimiento, que representan el crecimiento a largo plazo de cada negocio, se adecuan al crecimiento a largo plazo del país.

Por su parte, los parámetros considerados para la composición de las tasas de descuento antes de impuesto se determinan en base a información histórica y actualizada de mercado, y considerando supuestos deniveles de endeudamiento y estructura de capital consistentes con el contexto de mercado y la política de financiamiento de la compañía.

En el caso de las UGE a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el ejercicio anterior, del importe recuperable de una UGE podrían ser utilizados para la comprobación del deterioro del valor de esa unidad en el ejercicio corriente, puesto que se cumplen los siguientes criterios:

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos los costos necesarios para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados generados por el activo o una UGE. Para el cálculo del valor recuperable del activo tangible e intangible, el valor de uso es el criterio utilizado por Colbún S.A.

Para estimar el valor de uso, Colbún S.A. prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por su Administración. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGE utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estos flujos se descuentan para calcular su valor actual a una tasa, antes de impuestos, que recoge el costo de capital del negocio en que se desarrolla. Para su cálculo se tiene en cuenta el costo actual del dinero y las primas de riesgo utilizadas de forma general para el negocio.

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

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

Al 30 de junio de 2020, Colbún considera que no existen indicios significativos de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la sociedad.

El Grupo, a la fecha de cierre de cada año, o en aquella fecha en que se considere necesario, analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario.

Al 30 de junio de 2020 el Grupo considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles.

c. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

e. Litigios y contingencias

Se evalúan periódicamente las probabilidades de pérdidas por litigios y contingencias de acuerdo a las estimaciones realizadas por los asesores legales. Cuando estas estimaciones indican que se obtendrán resultados favorables o que estos son inciertos y los juicios se encuentran en trámite, no se constituyen provisiones. En los casos que la opinión sea desfavorable se constituyen las provisiones, con cargo a resultados, en función de las estimaciones de los montos máximos a pagar. El detalle de estos litigios y contingencias se muestran en la Nota N° 42 de estos estados financieros consolidados.

f. Jerarquía de Valor Razonable

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2020, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 1 y 2 de la jerarquía antes presentada.

g. Hipótesis actuarial

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

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

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

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

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

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

NOTA - 5 CAMBIOS CONTABLES

Los estados financieros consolidados intermedios al 30 de junio de 2020 no presentan cambios en las políticas contables respecto de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

NOTA - 6 INFORMACIÓN FINANCIERA RESUMIDA DE SUBSIDIARIAS

A continuación se presenta un resumen de la información financiera totalizada, de las sociedades que han sido consolidadas, para los períodos terminados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

30 de junio de 2020

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta	Integral
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.702.663	1.157.133	5.545.530	3.040.281	300.079	2.740.202	669.125	90.127	78.271
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	171.601	1.952	169.649	26.865	-	26.865	835	720	-
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	265.560	1.071	264.489	13.422	89	13.333	3.852	3.637	(48.476)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	1.995.829	3.853	1.991.976	1.035	1.035	-	3	(9.866)	(72.758)
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	82,31	200.860	1.381	199.479	47.567	-	47.567	1.290	1.241	(49.303)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	170.624	4.682	165.942	-	-	-	6.053	6.051	9.222
Termoeléctrica Nehuenco S.A., en liquidación	Chile	USD	48,22	7	7	-	41	41	-	-	-	-
Colbún Transmision S.A.	Chile	USD	48,22	424.748	40.235	384.513	106.923	4.024	102.899	44.024	22.071	-
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	48,22	160	11	149	-	-	-	-	-	-
Santa Sofía Spa	Chile	USD	48,22	161	-	161	180	-	180	-	6	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	48,22	220.485	21.024	199.461	248	248	-	-	(7.628)	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	24,59	392.533	838	391.695	1.433	822	611	-	(15.720)	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	24,59	932.909	91.276	841.633	543.287	112.647	430.640	72.472	15.613	-
Totales				11.478.140	1.323.463	10.154.677	3.781.282	418.985	3.362.297	797.654	106.252	(83.044)

31 de diciembre de 2019

Balance Clasificado

Subsidiaria	País de Incorporación	Moneda Funcional	Porcentaje de Participación	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Importe de	Resultado
				Activos Totales	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Totales	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Ganancia (Pérdida) Neta	Integral
				MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	Chile	USD	48,22	6.705.350	1.139.451	5.565.899	2.969.715	338.298	2.631.417	1.487.387	201.966	200.249
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	Chile	USD	93,77	215.428	206	215.222	37.953	8	37.945	7.589	7.537	(34.327)
Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	381.356	599	380.757	57.784	133	57.651	17.675	17.066	(39.363)
Forestal Cominco S.A.	Chile	USD	92,88	2.089.579	512	2.089.067	8	8	-	49.194	47.569	43.353
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	Chile	USD	82,31	268.190	160	268.030	65.594	20	65.574	6.296	6.232	(58.585)
Inversiones Coillanca Ltda.	Chile	CLP	51,19	177.059	261	176.798	31	31	-	18.747	18.711	18.016
Termoeléctrica Nehuenco S.A., en liquidación	Chile	USD	48,22	7	7	-	41	-	41	-	(3.103)	-
Colbún Transmision S.A.	Chile	USD	48,22	414.642	35.183	379.459	118.887	46.229	72.658	83.424	43.635	-
Colbún Desarrollo SPA	Chile	USD	48,22	160	11	149	-	-	-	-	-	-
Santa Sofía Spa	Chile	USD	48,22	154	-	154	180	-	180	-	1	-
Colbún Perú S.A.	Perú	USD	48,22	228.209	20.731	207.478	344	344	-	4	(768)	-
Inversiones de Las Canteras S.A.	Perú	USD	24,59	407.875	429	407.446	1.054	402	652	-	(2.206)	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	USD	24,59	921.214	70.366	850.848	515.978	70.350	445.628	174.786	(1.985)	-
Totales				11.809.223	1.267.916	10.541.307	3.767.569	455.823	3.311.746	1.845.102	334.655	129.343

NOTA - 7 INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

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

7.1 Negocio eléctrico

En Colbún S.A. negocio principal 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 con lo estipulado en las regulaciones vigentes.

Adicionalmente, Colbún dispone de líneas de transmisión y subestaciones a través de las cuales comercializa capacidad de transporte y transformación de energía eléctrica en el Sistema Eléctrico Nacional.

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio de generación desde una perspectiva de un mix de activos hidráulicos/térmicos que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes, y evalúa el negocio de transmisión distinguiendo los tres tipos de líneas de transmisión que la compañía opera: nacionales, zonales y dedicados. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en forma separada para cada uno de estos negocios.

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, el tipo de activo: generación o transmisión, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo con la regulación eléctrica peruana.

En general no existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que estos se establecen de acuerdo con la capacidad total de Colbún, siendo abastecidos en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco en Chile, que cuenta con dos contratos de suministro suscritos con la Compañía. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María.

Colbún es parte del sistema de despacho del SEN en Chile y del sistema de despacho SEIN en Perú. La generación de cada una de las plantas en estos sistemas está definida por su orden de despacho, de acuerdo con la definición de óptimo económico en el caso de ambos sistemas.

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

La regulación eléctrica del negocio de transmisión establece una definición funcional y remuneración diferenciada entre los sistemas de transmisión, tanto en su segmento regulado (Sistema Nacional, Zonales y Polos de Desarrollo) como en el segmento de sistemas Dedicados, en que es posible establecer contratos con clientes libres y con generadores.

Dado que Colbún opera en dos negocios distintos: generación, en que a su vez participa en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Eléctrico Nacional en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, y transmisión, para efectos de la aplicación de la NIIF 8 la información por segmentos se ha estructurado siguiendo una apertura entre el segmento de generación, donde se diferencia la distribución geográfica por país, y el segmento de transmisión.

Los segmentos de operación: Generación y venta de energía eléctrica (Chile y Perú) y Transmisión, son revisados de forma regular y diferenciada por la máxima autoridad para la toma de decisiones (Directorio y Alta Administración).

El segmento de transmisión, es un nuevo segmento de operación desde el año 2019. La decisión de dar mayor visibilidad a este segmento fue tomada después del proceso de reorganización de los activos de transmisión dentro de Colbún, en el cual todos los activos de transmisión fueron transferidos a la sociedad Colbún Transmisión S.A.

A partir de esa fecha, Colbún decidió iniciar el monitoreo del negocio de transmisión en forma separada del negocio de generación, incluyendo una sección específica en nuestros reportes internos de gestión y también entregando más información de este negocios a los inversionistas y el mercado financiero en general.

Antes del año 2019, la mayoría de los activos de transmisión eran parte del balance de Colbún y en consecuencia reportados en forma consolidada como parte del negocio de Generación.

7.1.1 Información por área geográfica

Información a revelar sobre segmentos de operación	Enero - Junio 2020						Abril - Junio 2020					
	Chile Generación	Chile Transmisión	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación	Chile Generación	Chile Transmisión	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias												
Ingresos de actividades ordinarias	561.519	32.134	72.472	666.125	3.000	669.125	271.752	17.720	34.790	324.262	2.253	326.515
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	203	11.890	-	12.093	(12.093)	-	203	3.623	-	3.826	(3.826)	-
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	561.722	44.024	72.472	678.218	(9.093)	669.125	271.955	21.343	34.790	328.088	(1.573)	326.515
Materias primas y consumibles utilizados	(265.930)	(6.804)	(35.789)	(308.523)	9.093	(299.430)	(129.383)	(2.674)	(19.822)	(151.879)	1.573	(150.306)
Gastos por beneficios a los empleados	(28.064)	-	(3.002)	(31.066)	-	(31.066)	(14.437)	-	(1.526)	(15.963)	-	(15.963)
Gastos por intereses	(31.745)	(17)	(13.456)	(45.218)	-	(45.218)	(16.085)	(6)	(6.607)	(22.698)	-	(22.698)
Ingresos por intereses	6.858	884	258	8.000	-	8.000	2.022	823	120	2.965	-	2.965
Gasto por depreciación y amortización	(93.419)	(5.440)	(22.698)	(121.557)	-	(121.557)	(46.762)	(2.743)	(11.479)	(60.984)	-	(60.984)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34.519	-	-	34.519	(30.033)	4.486	18.746	-	-	18.746	(16.603)	2.143
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(28.508)	(8.182)	(7.750)	(44.440)	-	(44.440)	(16.151)	(4.453)	(1.899)	(22.503)	-	(22.503)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	142.210	30.253	(7.863)	164.600	(30.033)	134.567	79.483	16.441	(7.151)	88.773	(16.603)	72.170
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	113.702	22.071	(15.613)	120.160	(30.033)	90.127	63.312	11.988	(9.030)	66.270	(16.603)	49.667
Ganancia (pérdida)	113.702	22.071	(15.613)	120.160	(30.033)	90.127	63.312	11.988	(9.030)	66.270	(16.603)	49.667
Activos	5.853.745	424.748	932.910	7.211.403	(508.740)	6.702.663	-	-	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	531.432	-	-	531.432	(508.740)	22.692	-	-	-	-	-	-
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	19.168	5.434	22.307	46.909	-	46.909	-	-	-	-	-	-
Pasivos	2.390.072	106.923	543.286	3.040.281	-	3.040.281	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	-	-	-	3.662.382	-	-	-	-	-	-
Patrimonio y pasivos	-	-	932.910	-	-	6.702.663	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(1.841)	-	-	(1.841)	-	(1.841)	(1.553)	-	-	(1.553)	-	(1.553)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	158.285	10.066	24.980	193.331	-	193.331	81.172	(2.075)	16.498	95.595	-	95.595
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	448.573	(6.202)	(8.670)	433.701	-	433.701	377.272	(2.763)	(4.571)	369.938	-	369.938
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(86.924)	(8.918)	1.770	(94.072)	-	(94.072)	(197.819)	(2.562)	608	(199.773)	-	(199.773)

Información a revelar sobre segmentos de operación	Enero - Junio 2019						Abril - Junio 2019					
	Chile Generación	Chile Transmisión	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación	Chile Generación	Chile Transmisión	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias												
Ingresos de actividades ordinarias	656.683	33.654	83.268	773.605	-	773.605	327.958	21.205	41.306	390.469	-	390.469
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	94	9.457	-	9.551	(9.551)	-	-	(103)	-	(103)	103	-
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	656.777	43.111	83.268	783.156	(9.551)	773.605	327.958	21.102	41.306	390.366	103	390.469
Materias primas y consumibles utilizados	(349.701)	(4.918)	(44.070)	(398.689)	9.551	(389.138)	(172.047)	(2.426)	(16.823)	(191.296)	(78)	(191.374)
Gastos por beneficios a los empleados	(33.768)	-	(3.077)	(36.845)	-	(36.845)	(17.086)	-	(1.613)	(18.699)	-	(18.699)
Gastos por intereses	(32.125)	(10)	(13.485)	(45.620)	-	(45.620)	(16.055)	(8)	(8.886)	(24.949)	-	(24.949)
Ingresos por intereses	11.066	-	214	11.280	-	11.280	4.823	-	73	4.896	-	4.896
Gasto por depreciación y amortización	(96.480)	(7.233)	(22.279)	(125.992)	-	(125.992)	(48.663)	(3.617)	(13.693)	(65.973)	-	(65.973)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	29.751	-	-	29.751	(24.843)	4.908	13.369	-	-	13.369	(10.805)	2.564
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(33.950)	(8.428)	3.316	(39.062)	-	(39.062)	(16.064)	(3.995)	1.025	(19.034)	-	(19.034)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	159.592	31.086	1.016	191.694	(24.843)	166.851	77.252	14.817	(855)	91.214	(10.805)	80.409
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	125.624	22.658	4.332	152.632	(24.843)	127.789	61.188	10.822	170	72.180	(10.805)	61.375
Ganancia (pérdida)	125.624	22.658	4.332	152.632	(24.843)	127.789	61.188	10.822	170	72.180	(10.805)	61.375
Activos	5.656.446	392.872	929.574	6.978.892	(230.819)	6.748.073	-	-	-	-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	254.308	-	-	254.308	(230.819)	23.489	-	-	-	-	-	-
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	4.476.866	372.139	811.168	5.660.173	-	5.660.173	-	-	-	-	-	-
Pasivos	2.359.485	105.005	518.021	2.982.511	-	2.982.511	-	-	-	-	-	-
Patrimonio	-	-	411.553	-	-	3.765.562	-	-	-	-	-	-
Patrimonio y pasivos	-	-	-	-	-	6.748.073	-	-	-	-	-	-
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(3.733)	-	-	(3.733)	-	(3.733)	(3.494)	-	-	(3.494)	-	(3.494)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	199.481	29.418	24.131	253.030	-	253.030	140.033	13.948	20.757	174.738	-	174.738
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	457.721	(14.031)	(10.160)	433.530	-	433.530	246.045	(5.869)	(9.684)	230.492	-	230.492
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(291.500)	(15.418)	(20.181)	(327.099)	-	(327.099)	(276.586)	(8.102)	(6.306)	(290.994)	-	(290.994)

Información a revelar sobre segmentos de operación	Enero - Diciembre 2019					
	Chile Generación	Chile Transmisión	Perú Generación	Segmentos de operación	Eliminación de importes intersegmentos	Total de la entidad por segmentos de operación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	1.264.993	47.608	174.786	1.487.387	-	1.487.387
Ingresos de las actividades ordinarias procedentes de transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	348	35.816	-	36.164	(36.164)	-
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	1.265.341	83.424	174.786	1.523.551	(36.164)	1.487.387
Materias primas y consumibles utilizados	(622.222)	(10.202)	(95.724)	(728.148)	36.164	(691.984)
Gastos por beneficios a los empleados	(68.163)	-	(6.188)	(74.351)	-	(74.351)
Gastos por intereses	(63.917)	(20)	(27.132)	(91.069)	-	(91.069)
Ingresos por intereses	21.507	-	608	22.115	-	22.115
Gasto por depreciación y amortización	(193.531)	(11.057)	(45.934)	(250.522)	-	(250.522)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	53.750	-	-	53.750	(44.648)	9.102
Gasto por impuesto a las ganancias, operaciones continuadas	(54.665)	(16.338)	2.787	(68.216)	-	(68.216)
Ganancia (perdida), antes de impuestos	259.629	59.973	(4.772)	314.830	(44.648)	270.182
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	204.964	43.635	(1.985)	246.614	(44.648)	201.966
Ganancia (pérdida)	204.964	43.635	(1.985)	246.614	(44.648)	201.966
Activos	5.877.064	414.483	921.214	7.212.761	(507.411)	6.705.350
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	532.129	-	-	532.129	(507.411)	24.718
Incorporaciones de activos no corrientes distintas de instrumentos financieros, activos por impuestos diferidos, activos de beneficios definidos netos, y derechos que surgen de contratos de seguro	57.461	22.503	196.764	276.728	-	276.728
Pasivos	2.348.099	105.638	515.978	2.969.715	-	2.969.715
Patrimonio						3.735.635
Patrimonio y pasivos						6.705.350
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en otro resultado integral	(62.808)	-	-	(62.808)	-	(62.808)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	424.928	83.921	55.971	564.820	-	564.820
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	75.628	(27.253)	(14.061)	34.314	-	34.314
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(421.500)	(21.083)	(42.423)	(485.006)	-	(485.006)

7.1.2 Información sobre productos y servicios

Segmentos de ventas principales mercados geográficos	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun.-20 MUS\$	30-jun.-19 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Chile Generación				
Ventas de Energía	426.548	533.325	201.007	264.056
Ventas de Potencia	63.918	77.239	24.687	40.234
Otros Ingresos	71.256	46.213	46.261	23.668
Subtotal	561.722	656.777	271.955	327.958
Chile Transmisión				
Ventas de peajes	44.024	43.111	21.343	21.102
Subtotal	44.024	43.111	21.343	21.102
Perú				
Ventas de Energía	49.811	60.942	23.180	30.064
Ventas de Potencia	19.927	20.114	10.156	10.222
Otros Ingresos	2.734	2.212	1.454	1.020
Subtotal	72.472	83.268	34.790	41.306
Total Segmentos sobre los que deben informarse	678.218	783.156	328.088	390.366
Eliminación de importes intersegmentos	(9.093)	(9.551)	(1.573)	103
Total ventas	669.125	773.605	326.515	390.469

7.1.3 Información sobre ventas a clientes principales

	Periodo terminado al				Trimestre Abril - Junio			
	30-jun-2020		30-jun-2019		2020		2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Chile Generación								
Corporación Nacional del Cobre de Chile	254.121	37%	192.111	26%	151.928	46%	97.047	25%
CGE distribución S.A.	98.044	14%	117.422	15%	51.321	16%	60.052	15%
Enel Distribución Chile S.A.	59.689	9%	74.684	10%	30.217	9%	38.775	10%
Anglo American S.A.	32.122	5%	55.707	7%	15.830	5%	27.984	7%
Sociedad Austral del Sur S.A	1.373	0%	26.998	3%	671	0%	13.228	4%
Colbún Transmisión S.A.	203	0%	296	0%	54	0%	94	0%
Otros	116.170	17%	189.559	24%	21.934	8%	90.778	23%
Subtotal	561.722	82%	656.777	85%	271.955	84%	327.958	84%
Chile Transmisión								
Colbún S.A.	11.890	2%	18.834	2%	3.623	1%	9.456	2%
Corporación Nacional del Cobre de Chile	5.858	1%	5.255	1%	2.373	1%	2.969	1%
Anglo American S.A.	1.548	0%	2.186	0%	1.086	0%	896	0%
Otros	24.728	3%	16.836	2%	14.261	4%	7.781	2%
Subtotal	44.024	6%	43.111	5%	21.343	6%	21.102	5%
Perú								
Luz del Sur S.A.A.	38.018	6%	36.547	5%	17.443	5%	19.605	5%
Enel Distribución Perú S.A.A	10.032	1%	10.397	1%	4.645	1%	5.030	1%
Comité de Operación Económica del Sistema Interconectado Nacional	4.476	1%	3.870	1%	2.117	1%	-	0%
Atría Energía S.A.C	4.173	1%	3.425	0%	1.867	1%	-	0%
Compañía Electrica El Platanal	4.373	1%	6.409	1%	2.194	1%	3.120	1%
Otros	11.400	1%	22.620	3%	6.524	1%	13.551	4%
Subtotal	72.472	11%	83.268	11%	34.790	10%	41.306	11%
Total Segmentos sobre los que debe Informarse	678.218	99%	783.156	101%	328.088	100%	390.366	100%
Eliminación de importes intersegmentos	(9.093)		(9.551)		(1.573)		103	
Total ventas	669.125		773.605		326.515		390.469	

7.2 Negocio inmobiliario y otros

El Grupo desarrolla otras actividades que se agrupan en este segmento, como son las de rentas inmobiliarias.

7.2.1 Información Sobre Productos y Servicios

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun.-20 MUS\$	30-jun.-19 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Rentas inmobiliarias	367	466	161	232
Total	367	466	161	232

7.2.2 Información Sobre Clientes Principales

	Periodo terminado al				Trimestre Abril - Junio			
	30-jun.-20		30-jun.-19		2020		2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
Banco Bice	161	44%	187	40%	79	49%	93	40%
Reifschneider	54	15%	107	23%	7	4%	53	23%
Inmobiliaria Ecoterra S.P.A.	29	8%	34	7%	14	9%	17	7%
For. Const. Y Com. Del Pacifico Sur S.A.	18	5%	20	5%	9	6%	10	4%
Forestal O'Higgins S.A.	12	3%	14	3%	6	4%	7	3%
OK Market S.A.	34	9%	-	0%	19	12%	-	0%
Inmobiliaria Bureo S.A.	14	4%	-	0%	7	4%	-	0%
Otros	45	12%	104	22%	20	12%	52	23%
Total	367	100%	466	100%	161	100%	232	100%

7.3 Activos, Pasivos, Patrimonio neto y Resultados por segmentos

ACTIVOS	Eléctrico		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Activos Corrientes						
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	854.021	326.886	24.590	37.709	878.611	364.595
Otros Activos Financieros, Corriente	1.147	472.784	310.040	432.395	311.187	905.179
Otros Activos No Financieros, Corriente	16.394	20.683	-	6	16.394	20.689
Cuentas Comerciales por Cobrar Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	211.452	252.566	129	97	211.581	252.663
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.240	833	-	324	3.240	1.157
Inventarios corrientes	45.960	48.559	-	-	45.960	48.559
Activos por Impuestos Corrientes	24.919	17.140	344	383	25.263	17.523
Total Activos Corrientes	1.157.133	1.139.451	335.103	470.914	1.492.236	1.610.365
Activos No Corrientes						
Otros Activos Financieros, No Corriente	83	1.918	559.291	764.351	559.374	766.269
Otros Activos No Financieros, No Corriente	43.063	40.494	-	-	43.063	40.494
Cuentas comerciales y otras Cuentas por Cobrar, No corrientes	83.656	28.923	-	-	83.656	28.923
Inversiones Contabilizadas utilizando el Método de la Participación	22.692	24.718	2.158.547	2.305.698	2.181.239	2.330.416
Activos Intangibles distintos de la plusvalía	123.183	124.362	-	-	123.183	124.362
Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	5.113.024	5.171.850	66	71	5.113.090	5.171.921
Dercho de Uso, Neto	129.686	135.826	-	-	129.686	135.826
Propiedades de Inversión	-	-	14.808	14.877	14.808	14.877
Activos por Impuestos Diferidos	30.143	37.808	-	-	30.143	37.808
Total Activos No Corrientes	5.545.530	5.565.899	2.732.712	3.084.997	8.278.242	8.650.896
TOTAL ACTIVOS	6.702.663	6.705.350	3.067.815	3.555.911	9.770.478	10.261.261

PASIVOS	Eléctrico		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pasivos Corrientes						
Otros Pasivos Financieros, Corriente	97.152	72.292	2	-	97.154	72.292
Pasivos por arrendamientos, Corriente	9.453	9.482	-	-	9.453	9.482
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141.812	147.820	203.076	157.387	344.888	305.207
Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	21	5.936	-	(4.478)	21	1.458
Otras provisiones, Corriente	20.614	26.694	826	788	21.440	27.482
Pasivos por Impuestos Corrientes	13	32.146	1.681	47.027	1.694	79.173
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14.545	19.832	11	678	14.556	20.510
Otros Pasivos No Financieros Corrientes	16.469	24.096	140	160	16.609	24.256
Total Pasivos Corrientes	300.079	338.298	205.736	201.562	505.815	539.860
Pasivos No Corrientes						
Otros Pasivos Financieros No Corriente	1.573.367	1.464.336	-	-	1.573.367	1.464.336
Pasivos por arrendamientos, No Corriente	129.922	134.390	-	-	129.922	134.390
Otras cuentas por pagar, No Corriente	17.949	17.936	-	-	17.949	17.936
Otras provisiones no corrientes	35.954	35.259	-	-	35.954	35.259
Provisiones No Corriente por beneficios a los empleados	36.158	35.576	-	-	36.158	35.576
Pasivos por Impuestos Diferidos	925.986	922.963	125.560	174.557	1.051.546	1.097.520
Otros Pasivos no financieros no corrientes	20.866	20.957	134	144	21.000	21.101
Total Pasivos No Corrientes	2.740.202	2.631.417	125.694	174.701	2.865.896	2.806.118
Patrimonio						
Capital Emitido	1.282.793	1.282.793	(1.126.903)	(1.126.903)	155.890	155.890
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.415.407	1.458.332	3.554.741	3.708.682	4.970.148	5.167.014
Primas de emisión	52.595	52.595	(52.595)	(52.595)	-	-
Otras Reservas	719.948	742.573	(1.802.974)	(1.574.970)	(1.083.026)	(832.397)
Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	3.470.743	3.536.293	572.269	954.214	4.043.012	4.490.507
Participaciones no controladoras	191.639	199.342	2.164.116	2.225.434	2.355.755	2.424.776
Patrimonio Neto	3.662.382	3.735.635	2.736.385	3.179.648	6.398.767	6.915.283
Patrimonio Neto y Pasivos, Total	6.702.663	6.705.350	3.067.815	3.555.911	9.770.478	10.261.261

ACUMULADO Estado de Resultados	Eléctrico		Inmobiliario y Otros		Totales	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	669.125	773.605	367	466	669.492	774.071
Costo de Ventas	(299.430)	(389.138)	(69)	(69)	(299.499)	(389.207)
Ganancia Bruta	369.695	384.467	298	397	369.993	384.864
Gastos de Administración	(163.641)	(175.035)	(2.026)	(7.048)	(165.667)	(182.083)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(38.848)	(15.271)	3.587	159.777	(35.261)	144.506
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	167.206	194.161	1.859	153.126	169.065	347.287
Ingresos financieros	8.000	11.280	17.724	5.169	25.724	16.449
Costos Financieros	(45.218)	(45.620)	(144)	(746)	(45.362)	(46.366)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen por el método de la participación	4.486	4.908	(15.335)	48.669	(10.849)	53.577
Diferencias de Cambio	93	2.122	(28.552)	(1.949)	(28.459)	173
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	(626)	5.053	(626)	5.053
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	134.567	166.851	(25.074)	209.322	109.493	376.173
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(44.440)	(39.062)	(6.382)	(49.811)	(50.822)	(88.873)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuas	90.127	127.789	(31.456)	159.511	58.671	287.300
Ganancia (Pérdida)	90.127	127.789	(31.456)	159.511	58.671	287.300

TRIMESTRE Estado de Resultados	Eléctrico		Inmobiliario y Otros		Totales	
	Abril - Junio		Abril - Junio		Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	326.515	390.469	161	232	326.676	390.701
Costo de Ventas	(150.306)	(191.374)	(32)	(31)	(150.338)	(191.405)
Ganancia Bruta	176.209	199.095	129	201	176.338	199.296
Gastos de Administración	(81.929)	(91.300)	(1.268)	(5.884)	(83.197)	(97.184)
Otras Ganancias (Pérdidas)	(9.427)	(10.757)	3.493	162.341	(5.934)	151.584
Ganancias (pérdidas) de actividades operacionales	84.853	97.038	2.354	156.658	87.207	253.696
Ingresos financieros	2.965	4.896	(3.485)	4.403	(520)	9.299
Costos Financieros	(22.698)	(24.949)	(44)	(418)	(22.742)	(25.367)
Participación en las Ganancias (Pérdidas) de asociadas y negocios	2.143	2.564	15.862	25.914	18.005	28.478
Diferencias de Cambio	4.907	860	(11.683)	(4.127)	(6.776)	(3.267)
Resultados por Unidades de Reajuste	-	-	(632)	5.012	(632)	5.012
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto	72.170	80.409	2.372	187.442	74.542	267.851
Ingreso (Gasto) por Impuesto a las Ganancias	(22.503)	(19.034)	3.200	(49.656)	(19.303)	(68.690)
Ganancia (Pérdida) procedente de operaciones continuas	49.667	61.375	5.572	137.786	55.239	199.161
Ganancia (Pérdida)	49.667	61.375	5.572	137.786	55.239	199.161

NOTA - 8 EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

	30-jun-2020	31-dic-2019
	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja	42	48
Saldos en bancos	155.011	24.470
Depósitos a corto plazo	462.406	251.935
Otros instrumentos líquidos	261.152	88.142
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	878.611	364.595

Efectivo y equivalentes al efectivo según monedas:

	30-jun-2020	31-dic-2019
	MUS\$	MUS\$
Peso chileno (CLP)	194.858	232.752
Euro (EUR)	795	332
Dólar (US\$)	10.133	125.148
Sol Perú (PEN)	672.825	6.363
Total Efectivo y equivalentes al efectivo	878.611	364.595

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.

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

b) Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento:

	Flujos de efectivo		Cambios que no representan flujos de efectivo					Saldo al 30.06.2020
	Saldo inicial al 1/1/2020	Flujos de efectivo	Dividendos	Intereses	Valoración	Incremento (disminución) Cambio moneda extranjera	Incremento (disminución) por otros cambios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Pasivos que se originan de actividades de financiamiento</u>								
Pasivos por arrendamiento financiero	143.872	(8.322)	-	3.825	-	-	-	139.375
Deuda bancaria	-	24.906	-	179	-	-	-	25.085
Deuda bonos	1.534.791	51.011	-	46.545	(15.857)	-	7.288	1.623.778
Dividendos por pagar	152.739	(252.661)	397.262	-	-	1.568	(100.040)	198.868
Otros Pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	2	2
Saldo final al 30 de junio de 2020	1.831.402	(185.066)	397.262,00	50.549	(15.857)	1.568	(92.750)	1.987.108

	Flujos de efectivo		Cambios que no representan flujos de efectivo					Saldo al 31.12.2019
	Saldo inicial al 1/1/2019	Flujos de efectivo	Dividendos	Intereses	Valoración	Incremento (disminución) Cambio moneda extranjera	Incremento (disminución) por otros cambios	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<u>Pasivos que se originan de actividades de financiamiento</u>								
Pasivos por arrendamiento financiero	14.644	(18.643)	-	10.799	-	-	137.072	143.872
Deuda bonos	1.586.657	(116.962)	-	67.417	(9.964)	-	7.643	1.534.791
Dividendos por pagar	84.502	(399.895)	737.012	-	-	2.415	(271.295)	152.739
Cuentas por pagar Empresa Relacionada	-	2	-	-	-	(2)	-	-
Prestamos con entidades financieras	273.936	-	-	-	-	-	(273.936)	-
Financiamiento contrato de concesión	25.867	-	-	-	-	-	(25.867)	-
Pasivos de cobertura	6.159	-	-	-	-	-	(6.159)	-
Disminución de capital	-	(3.137)	-	-	-	-	3.137	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	1.991.765	(538.635)	737.012	78.216	(9.964)	2.413	(429.405)	1.831.402

NOTA - 9 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Corresponden a instrumentos financieros disponibles para la venta e instrumentos derivados de cobertura, los cuales han sido valorizados de acuerdo a lo indicado en las notas 2.8 y 2.10 respectivamente. El detalle al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Depósitos a Plazo (1)	290.239	896.194
Instrumentos financieros derivados (2) (Nota 14)	20.838	8.875
Activos disponibles para la venta (3)	110	110
Total	311.187	905.179
No Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Instrumentos financieros derivados (2)	-	1.836
Inversión por Acciones Rematadas	83	82
Otros Instrumentos de Inversión	101	101
Activos disponibles para la venta (3)	559.190	764.250
Total	559.374	766.269

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo promedio de inversión original menor de seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 80 días promedio. Los flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.
- (2) Corresponde al mark-to-market positivo actual de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada ejercicio.
- (3) Los activos disponibles para la venta corriente y no corriente están conformados principalmente por inversiones en acciones con cotización bursátil en pesos chilenos, las que han sido valorizadas al precio de cierre de cada periodo, convertidos a dólares al tipo de cambio de cierre, y su detalle es el que se indica a continuación:

Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otras			110	110
Total			110	110
No Corriente: Emisor	N° de Acciones	Porcentaje participación	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Empresas Copec S.A.	75.964.137	5,8441	509.560	684.711
Molybmet S.A.	7.738.789	5,8187	49.630	79.539
Total			559.190	764.250

NOTA - 10 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

ACTIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	155.053	-	155.053
Depositos a plazos y otros instrumentos liquidos	762.718	251.079	-	1.013.797
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	559.401	559.401
Instrumentos financieros derivados	-	20.838	-	20.838
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	203.393	-	-	203.393
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	3.240	-	-	3.240
Total al 30 de junio de 2020	969.351	426.970	559.401	1.955.722

ACTIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Valor razonable con cambios en otro resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco	-	24.518	-	24.518
Otros activos financieros	470.535	-	-	470.535
Depositos a plazos y otros instrumentos liquidos	677.594	88.142	-	765.736
Inversiones de patrimonio con cambios en OCI	-	-	764.461	764.461
Instrumentos financieros derivados	-	10.711	-	10.711
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	243.884	-	-	243.884
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	1.157	-	-	1.157
Total al 31 de diciembre de 2019	1.393.170	123.371	764.461	2.281.002

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

PASIVOS	Costo amortizado	Valor razonable con cambios en resultado	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés	1.648.863	-	1.648.863
Instrumentos financieros derivados	-	21.656	21.656
Cuentas por pagar comerciales	362.837	-	362.837
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	21	-	21
Otros pasivos financieros	2	-	2
Total al 30 de junio de 2020	2.011.723	21.656	2.033.379
Préstamos que devengan interés	1.534.791	-	1.534.791
Instrumentos financieros derivados	-	1.837	1.837
Cuentas por pagar comerciales	323.143	-	323.143
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.458	-	1.458
Total al 31 de diciembre de 2019	1.859.392	1.837	1.861.229

10.1 Calidad crediticia de Activos Financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada a las contrapartes del Grupo por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

La jerarquía del valor razonable de los instrumentos financieros se encuentra detallada en la nota N°4 letra f).

NOTA - 11 CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

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

a) Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Deudores comerciales	201.319	241.330
Estimación deudores incobrables (1)	(36)	(39)
Sub Total neto	201.283	241.291
Otras cuentas por cobrar (2)	10.298	11.372
Sub Total neto	10.298	11.372
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	211.581	252.663

b) No corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otras cuentas por cobrar	83.656	28.923
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos	83.656	28.923

(1) Al 31 de diciembre de 2019 saldo corresponde a la provisión de incobrabilidad de la filial Cominco S.A.

(2) Al 30 de junio de 2020, el saldo corriente considera los impuestos por recuperar por MUS\$ 8.188 y otros menores por MUS\$ 2.108. (MUS\$ 8.779 y MUS\$ 2.586 al 31 de diciembre de 2019 respectivamente). La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos es de 12 meses

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, en el caso de la sociedad controlada Colbún S.A.

Los Saldos de deudores comerciales clasificados en el No Corriente, corresponden principalmente a cuentas por cobrar, cuyo tratamiento contable se deriva por la aplicación de la Ley N° 21.185 que crea un mecanismo transitorio de estabilización de precios (PEC)."

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota 3.1.h.1.5), la Compañía registra las pérdidas crediticias esperadas en todas sus cuentas por cobrar comerciales, ya sea por 12 meses o durante el tiempo de vida del activo aplicando el enfoque simplificado, según lo establecido en NIIF 9. Por lo tanto, ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de estas cuentas por cobrar.

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

	30-06-2020 MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Deterioro		
Saldo inicial	974	623
Aumento (disminución) provisión	1.137	892
Pérdidas por deterioro de valor	(37)	-
Reversión de la pérdida por deterioro de valor	(518)	(541)
Total	1.556	974

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

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

Facturado

Saldos al 30 de junio de 2020

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	2.581	8.290	4	1.147	1.203	13.225
Deudores comerciales Libres	23.715	540	1.507	2.004	2.756	30.522
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	163	163
Otros deudores comerciales	3.346	634	209	240	1.727	6.156
Provisión de deterioro	(1.521)	-	-	-	(35)	(1.556)
Sub total al 30 de junio 2020	28.121	9.464	1.720	3.391	5.814	48.510

Facturas por emitir

Saldos al 30 de junio de 2020

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	45.044	-	-	-	-	45.044
Deudores comerciales Libres	88.207	-	-	-	-	88.207
Otros deudores comerciales	19.558	-	-	-	-	19.558
Deudores comerciales Regulados, No corriente	83.656	-	-	-	-	83.656
Sub total al 30 de junio 2020	236.465	-	-	-	-	236.465

Total Deudores Comerciales	264.586	9.464	1.720	3.391	5.814	284.975
-----------------------------------	----------------	--------------	--------------	--------------	--------------	----------------

Nro. de Clientes Colbún	411	61	47	79	359	957
--------------------------------	------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	20	20
--	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------

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

Facturado

Saldos al 31 de diciembre de 2019

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	10.632	262	15	-	1.334	12.243
Deudores comerciales Libres	13.976	1.864	152	953	2.935	19.880
Deudores comerciales Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	128	128
Otros deudores comerciales	2.461	631	431	532	2.015	6.070
Provisión de deterioro	(419)	-	-	-	(428)	(847)
Sub total al 31 de diciembre de 2019	26.650	2.757	598	1.485	5.984	37.474

Facturas por emitir

Saldos al 31 de diciembre de 2019

Rubro Deudores Comerciales	Al día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	80.686	-	-	-	-	80.686
Deudores comerciales Libres	44.317	-	-	-	-	44.317
Otros deudores comerciales	78.853	-	-	-	-	78.853
Deudores comerciales Regulados, No corriente	28.923	-	-	-	-	28.923
Sub total al 31 de diciembre de 2019	232.779	-	-	-	-	232.779

Total Deudores Comerciales	259.429	2.757	598	1.485	5.984	270.253
-----------------------------------	----------------	--------------	------------	--------------	--------------	----------------

Nro. de Clientes Colbún	473	92	16	69	311	961
--------------------------------	------------	-----------	-----------	-----------	------------	------------

Nro. de Clientes Matriz y subsidiarias cerradas	-	-	-	-	11	11
--	----------	----------	----------	----------	-----------	-----------

NOTA - 12 INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

Cuentas por Cobrar						Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Menos 30 días	USD	3.209	822
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio Conjunto	Menos 30 días	CLP	10	11
Fundación Colbún	65.027.584-5	Chile	Entidad con cometido especial	Menos 30 días	CLP	21	-
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Inferior a 365 días	CLP	-	324
Totales						3.240	1.157

Cuentas por Pagar						Corriente	
Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Plazos de la transacción	Moneda	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Director y Ejecutivo accionista mayoritario	Menos 30 días	CLP	2	639
Entel PCS Comunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Grupo empresarial	Menos 30 días	CLP	18	5
Banco Bice S.A.	97.080.000-k	Chile	Director Común	Menos 90 días	CLP	1	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Menos 30 días	USD	-	814
Totales						21	1.458

Los saldos por cobrar y por pagar con entidades relacionadas, no cuentan con garantías.

12.2 Transacciones

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30 de junio de 2020		31 de diciembre de 2019	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	US\$	-	-	35.492	2.735
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	-	77	27.143	336
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos Bancarios	CLP	-	-	22	(19)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	162	162	363	363
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Comisiones bancarias	CLP	1	(1)	4	(4)
Banco Bice S.A.	97.080.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Gastos por servicios recibidos	CLP	16	(13)	22	(19)
Bice Adm. Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Financiera	CLP	-	-	82.323	8
Bice Adm. Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Fondo Mutuo	CLP	7.662	-	-	-
Bice Adm. Gral.de Fondos S.A.	96.514.410-2	Chile	Grupo Empresarial	Fondo Mutuo	USD	2.655	-	-	-
Bice Chileconsult Servicios LTDA	79.578.560-4	Chile	Grupo Empresarial	Arriendo oficinas	CLP	5	5	12	12
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director común	Servidumbre	CLP	572	481	1.056	888
Cartulinas CMPC S.A.	96.731.890-6	Chile	Director común	Venta de energía y potencia	CLP	4.732	3.976	8.620	7.244
Cia.de Petroleos de Chile Copec S.A.	99.520.000-7	Chile	Subsidiaria de la Coligante	Servicio de Abastecimiento de diésel	CLP	5.657	(4.754)	9.889	(8.310)
CMPC Celulosa S.A.	96.532.330-9	Chile	Director común	Venta de energía y potencia y transporte de energía	CLP	16.365	13.752	25.433	21.372
CMPC Maderas S.P.A.	95.304.000-K	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	6.093	5.120	11.786	9.904
Coindustria	80.231.700-K	Chile	Coligada	Cuentas corrientes	CLP	-	-	1.677	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo declarado	US\$	5.787	-	5.576	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Dividendo recibido	US\$	3.400	-	7.965	-
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de diesel	US\$	71	(60)	1.302	(1.094)
Electrogas S.A.	96.806.130-5	Chile	Asociada	Servicio de transporte de gas	US\$	4.809	(4.041)	9.851	(8.278)

Continuación:

Sociedad	Rut	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	30 de junio de 2020		31 de diciembre de 2019	
						Monto	Ganancia (pérdida)	Monto	Ganancia (pérdida)
						MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	96.806.980-2	Chile	Grupo Empresarial	Servicios de telefonía	CLP	129	(108)	290	(244)
Entel Telefonía Local S.A.	96.697.410-9	Chile	Grupo Empresarial	Servicios de telefonía	CLP	10	(8)	67	(56)
Forestal Ohiggins S.A.	95.980.000-6	Chile	Grupo Empresarial	Ariendo oficinas	CLP	15	15	27	27
Forestal, Const.y com.del Pacifico Sur S.A.	91.553.000-1	Chile	Grupo Empresarial	Ariendo oficinas	CLP	18	18	40	40
Forestal Mininco SpA	91.440.000-7	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	85	72	174	146
Forsac SpA	79.943.600-0	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	191	161	305	256
Inmobiliaria Bureo S.A.	83.104.400-4	Chile	Grupo Empresarial	Ariendo oficinas	CLP	17	17	30	30
Inmobiliaria Ecoterra SPA	96.806.250-6	Chile	Grupo Empresarial	Ariendo oficinas	CLP	29	29	67	67
Inversiones El Rauli S.A.	96.895.660-4	Chile	Coligada	Intereses y reajuste	CLP	3	3	24	24
Kupfer Hermanos S.A	90.844.000-5	Chile	Director común	Venta de energía y potencia	CLP	99	83	162	136
Kupfer Hermanos S.A	90.844.000-5	Chile	Director común	Compra de Elementos de proteccion Personal	CLP	85	(71)	204	(171)
Mega Archivos S.A.	76.138.547-K	Chile	Director común	Servicio de almacenaje de documentos	CLP	12	(10)	49	(41)
Molibdenos y Metales S.A.	93.628.000-5	Chile	Grupo Empresarial	Venta de energía y potencia	CLP	2.614	2.197	1.011	849
Orion Power S.A.	76.351.385-8	Chile	Grupo Empresarial	Servicio de Operación y Mantenimiento	CLP	139	(117)	443	(372)
Sebastian Babra Lyon	3.683.025-5	Chile	Director en Sociedad relacionada	Asesoría Profesional	CLP	-	-	18	(18)
Servicios Corporativos Grupo O'Higgins	96.925.430-1	Chile	Director común	Servicio de Administración de Acciones	CLP	62	(52)	104	(87)
Servicios Corporativos Grupo O'Higgins	96.795.480-2	Chile	Grupo Empresarial	Servicios Profesionales	CLP	522	(522)	367	(367)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Dividendo recibido	CLP	-	-	5.986	-
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Ingresos por servicios prestados	UF	60	50	136	114
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	77.017.930-0	Chile	Negocio conjunto	Peaje uso de instalaciones	CLP	1.162	(976)	2.299	(1.932)
Viecal S.A.	81.280.300-k	Chile	Coligada	Cuenta Corriente	CLP	-	-	37	-

Además durante los periodos terminados al 30 de Junio de 2020 y 31 de Diciembre de 2019, la Sociedad efectuó operaciones de descuentos anticipados de depósitos nominales con sociedad relacionada por (MUS\$ 454 a diciembre 2019), y se efectuaron operaciones de descuentos de depósitos a plazos nominales, como inversión, con sociedades coligadas por (MUS\$ 58 a diciembre de 2019), con sociedades filiales por (MUS\$ 954 a diciembre de 2019) con sociedades relacionadas por (MUS\$ 2.228 a diciembre de 2019) y descuentos de depósitos reajustables, como inversión, con sociedades filiales por (MUS\$ 247 a diciembre de 2019). Todas estas operaciones fueron realizadas en las condiciones de equidad vigentes en el mercado en cada oportunidad.

12.3 Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad Matriz

12.3.1 Remuneración del Directorio:

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

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2020 aprobó la modificación del artículo undécimo de los Estatutos de la Sociedad disminuyendo el número de integrantes del Directorio de siete a cinco y en consecuencia procedió a la revocación total del Directorio y a la renovación íntegra del mismo el cual quedó conformado por los Srs. Luis Felipe Gazitúa Achondo, Joaquín Izcúe Elgart, Bernardo Larraín Matte, Jorge Matte Capdevila y Bernardo Matte Izquierdo.

La remuneración del Directorio pagada por la Sociedad Matriz, durante los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019 fue la siguiente:

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Directores				
Jorge Gabriel Larraín Bunster	-	76	-	37
Luis Felipe Gazitúa Achondo	53	108	41	93
Bernardo Matte Izquierdo	53	108	42	93
Jorge Bernardo Larraín Matte	53	104	41	89
Jaime Fuenzalida Alessandri	41	108	29	93
Martin Costabal Llona	174	202	174	135
Jorge Matte Capdevila	53	106	41	91
Joaquín Izcúe Elgart	53	84	41	69
Total	480	896	409	700

La remuneración del Directorio pagada por la sociedad controlada Colbún S.A. en los periodos terminados al 30 de junio de 2020 fue de MUS \$1.034 (MUS\$1.309 en 2019), por el trimestre Abril - Junio de 2020 MUS\$878 (trimestre Abril -Junio de 2019 MUS\$1.127), valores que incluyen la remuneración variable.

Durante los ejercicios terminados al 30 de junio de 2020 y 2019, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

12.3.2 Honorarios pagados al Comité de Directores

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2020 aprobó la disolución del Comité de Directores a contar de la misma fecha, teniendo en consideración que al 31 de diciembre de 2019 la Sociedad dejó de cumplir con una de las condiciones establecidas en el Art. 50 de la Ley N°18.046 sobre sociedades anónimas para efectos de la exigencia de designar al menos un director independiente y conformar un comité de directores.

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Jaime Fuenzalida Alessandri	32	46	32	46
Luis Felipe Gazitúa Achondo	32	46	32	46
Jorge Bernardo Larraín Matte	32	46	32	46
Total	96	138	96	138

La remuneración del Comité de Directores pagada por la sociedad controlada Colbún S.A., durante los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 2019 fue de MUS\$24 y MUS\$ 34 respectivamente . Para los trimestres de abril-junio de 2020 y 2019 fue de MUS\$9 y MUS\$18 respectivamente .

12.3.3 Remuneraciones a Gerentes y Ejecutivos Principales

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Sociedad Controlada Colbún S.A.	2.717	3.194	1.461	1.289
Sociedad Matriz	21	149	(22)	61
Total	2.738	3.343	1.439	1.350

Durante el periodo 2020 se han pagado MUS\$812 por concepto de indemnización a ejecutivos.

12.4. Grupo controlador

La Sociedad Matriz es controlada por Forestal O'Higgins S.A. directamente e indirectamente a través de su relacionada Forestal Bureo S.A., ambas sociedades anónimas cerradas, junto a otras entidades jurídicas y personas naturales relacionadas con el Grupo Matte. El control se ejerce producto de poseer la mayoría de las acciones en circulación, lo que asegura una mayoría en el Directorio de la Sociedad Matriz.

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

A continuación se detallan las participaciones accionarias de las entidades controladoras de la Sociedad Matriz:

Nombre o Razón Social	30-jun-2020	31-dic-2019
Forestal Bureo S.A.	46,1688%	46,1688%
Forestal O'Higgins S.A.	20,7046%	20,7046%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,4759%	5,4759%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,0406%	5,0406%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,8173%	3,8173%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,2099%	3,2099%
Forestal Peumo S.A.	1,3993%	1,3993%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,9086%	0,9086%
Forestal Choapa S.A.	0,8335%	0,8335%
Forestal Calle Las Agustinas S.A.	0,1795%	0,1795%
Inmobiliaria y Comercial Rapel Ltda. C.P.A.-2	0,0419%	0,0419%
Inmobiliaria Ñanco S.A.	0,0704%	0,0704%
Otros	0,3825%	0,3825%
Total	88,2328%	88,2328%

El control de la sociedad es ejercido en virtud de un pacto de control y actuación conjunta formalizado respecto de Forestal O'Higgins S.A. y otras sociedades el cual contempla limitación a la libre disposición de acciones. Detrás del controlador figuran los siguientes integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo, en la forma y proporciones que se señalan a continuación:

- Patricia Matte Larraín, RUT 4.333.299-6 (6,49%) y sus hijos María Patricia Larraín Matte, RUT 9.000.338-0 (2,56%); María Magdalena Larraín Matte, RUT 6.376.977-0 (2,56%); Jorge Bernardo Larraín Matte, RUT 7.025.583-9 (2,56%); Jorge Gabriel Larraín Matte, RUT 10.031.620-K (2,56%).

- Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.436.502-2 (7,15%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,26%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,26%); y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,26%).

- Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (8,05%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,35%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,35%); y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-k (3,35%).

Las personas naturales identificadas precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial.

12.5 Doce Mayores Accionistas:

La distribución de los doce mayores accionistas de la Sociedad Matriz, es la siguiente:

Nombre o Razón Social	30-jun-2020	31-dic-2019
Forestal Bureo S.A.	46,1688%	46,1688%
Forestal O'Higgins S.A.	20,7046%	20,7046%
Forestal y Minera Cañadilla del Nilo Ltda.	5,4759%	5,4759%
Forestal y Minera Volga Limitada	5,0406%	5,0406%
Inmobiliaria Ñagué S.A.	3,8173%	3,8173%
Forestal y Minera Ebro Limitada	3,2099%	3,2099%
Forestal Peumo S.A.	1,3993%	1,3993%
Cía. de Inversiones La Española S.A.	1,0730%	1,0730%
Agrícola e Inmobiliaria Rapel Limitada	0,9086%	0,9086%
Forestal Choapa S.A.	0,8335%	0,8335%
Rentas y Títulos Limitada	0,8290%	0,8290%
Inmobiliaria Soutlan Ltda.	0,6366%	0,6366%
Sub Total	90,0971%	90,0971%
Otros	9,9029%	9,9029%
Total	100,0000%	100,0000%

NOTA - 13 INVENTARIOS

13.1 Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas, petróleo, carbón, que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) existencias de almacén y en tránsito, que se valorizan a su costo.

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Repuestos para mantenimiento	21.027	22.647
Carbón	28.571	29.135
Existencia en tránsito	21	16
Petróleo	3.774	4.062
Gas	387	519
Provisión obsolescencia (1)	(7.820)	(7.820)
Total	45.960	48.559

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

13.2 Composición del rubro

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

13.3 Costo de inventarios reconocidos como gastos

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun.-20 MUS\$	30-jun.-19 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
<u>Negocio Eléctrico</u>				
Consumo almacén	3.166	3.735	(5.867)	(5.727)
Petróleo	7.242	11.291	2.943	2.146
Gas	138.181	202.737	69.674	95.399
Carbón	41.980	51.282	21.184	25.330
Total	190.569	269.045	87.934	117.148

NOTA - 14 INSTRUMENTOS DERIVADOS

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

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

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

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

Al 30 de junio de 2020, el Grupo clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de Efectivo".

El cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valorización se ha determinado en base a Nivel 2 de jerarquía, de acuerdo a nota 4.f.

14.1 Composición del rubro

14.1.1 Activos de coberturas

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

a) Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	20.727	8.875
De precio de combustibles	111	-
Total Activos de Cobertura Corriente	20.838	8.875
b) No Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	-	1.836
Total Activos de Cobertura No Corriente	-	1.836

14.1.2 Pasivos de coberturas

a) Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	3.475	1.837
Total Pasivos de Cobertura Corriente	3.475	1.837
b) No Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Cobertura flujo de efectivo		
De tipo de cambio	18.181	-
Total Pasivos de Cobertura No Corriente	18.181	-

14.2 Cartera de Instrumentos de cobertura y contrato derivado forward

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura y contrato derivado forward, es el siguiente:

Instrumento de Cobertura	Valor razonable instrumento de cobertura		Subyacente cubierto	Riesgo cubierto	Tipo de cobertura
	30-jun.-20 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$			
Forwards de moneda	20.664	8.875	Inversiones financieras	Tipo de cambio	Flujo efectivo
Cross currency Swaps	(21.593)	(1)	Obligaciones con el público (bonos)	Tipo de cambio y Tasa de interés	Flujo efectivo
Opciones de Petróleo	111	-	Compras de Petróleo y Gas	Precio del petr+oleo	Flujo efectivo
Total	(818)	8.874			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de junio de 2020, el Grupo no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

NOTA - 15 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

a) Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	9.665	14.390
Pagos anticipados (1)	6.596	6.170
Otros activos varios	133	129
Total	16.394	20.689
b) No Corriente	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pagos anticipados (1)	34.133	35.506
Patentes por no uso derechos de agua (2)	7.926	3.906
Otros activos varios	1.004	1.082
Total	43.063	40.494

(1) Corresponde a pagos anticipados a proveedores nacionales y extranjeros

(2) Credito según artículo N°129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de junio de 2020, no se han reconocido cargos por deterioro. En tanto al 31 de diciembre de 2019, se reconocieron MUS\$ 4.508. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto, es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

NOTA - 16 ACTIVOS Y PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

Activos por Impuestos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Pago provisional por utilidades absorbidas por pérdidas tributarias	15	17
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	13.228	13.854
Impuestos por recuperar del ejercicio	12.020	3.421
Otros Impuestos por recuperar	-	231
Total	25.263	17.523

Pasivos por Impuestos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldos no cubiertos con los créditos:		
Impuesto a las ganancias del ejercicio	1.694	79.173
Total	1.694	79.173

NOTA - 17 INVERSIONES EN ASOCIADAS

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

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

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

De acuerdo a los procedimientos habituales de preparación de estados financieros conforme a la normativa IFRS vigente, la administración de la Sociedad realizó un análisis de la aplicación de NIC 28 al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, concluyendo que no hay presencia de ninguno de los eventos o condiciones descritas en la respectiva norma, que podrían constituir indicios de deterioro de valor de los activos representados por la inversión en asociadas, por lo cual de acuerdo con la normativa contable no corresponde efectuar una reevaluación de los mismos, y en consecuencia no existen ajuste que puedan ocasionar disminuciones en el activo de la empresa con el consiguiente efecto en cuentas patrimoniales.

17.1 Detalle Inversiones en Asociadas

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-ene-2020	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Liquidación	Saldo 30-06-2020	Valor razonable de asociadas con cotización bursatil MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Actual											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,50000	1.585.970	-	(22.064)	(3.200)	(62.223)	-	1.498.483	968.775
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	249.619	-	338	-	(17.805)	-	232.152	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	12,55990	171.536	-	6.174	(4.206)	(12.431)	-	161.073	169.172
94.270.000-8	Almendral S.A. (3)	Chile	7,59990	105.039	-	(183)	(2.163)	(3.248)	-	99.445	24.154
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	117.099	-	438	-	(25.617)	-	91.920	-
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	58.600	-	(205)	-	-	-	58.395	-
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A. (2)	Chile	20,46543	17.835	-	167	(224)	(699)	-	17.079	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	16.572	-	4.274	(5.774)	(13)	-	15.059	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	8.146	-	212	-	(725)	-	7.633	-
Totales				2.330.416	-	(10.849)	(15.567)	(122.761)	-	2.181.239	1.162.101

RUT	Asociadas	País de origen	Porcentaje de Participación	Saldo al 01-ene-2019	Adiciones	Participación en ganancias (pérdidas)	Dividendos recibidos	Otro incremento (decremento) (1)	Liquidación	Saldo 31-dic-2019	Valor razonable de asociadas con cotización bursatil MUS\$
			%	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Ejercicio Anterior											
90.222.000-3	Empresas CMPC S.A. (3)	Chile	19,50000	1.607.132	-	16.475	(29.903)	(7.734)	-	1.585.970	1.199.230
80.231.700-K	Coindustria Ltda. (2)	Chile	50,00000	265.076	-	7.423	(15.592)	(7.288)	-	249.619	-
85.741.000-9	Bicecorp S.A. (3)	Chile	12,55990	171.670	-	19.243	(4.976)	(14.401)	-	171.536	178.400
81.280.300-K	Viecal S.A. (2)	Chile	50,00000	157.997	-	4.137	(12.785)	(32.250)	-	117.099	-
94.270.000-8	Almendral S.A. (3)	Chile	7,59990	98.973	-	8.211	-	(2.145)	-	105.039	77.725
0-9	Sardelli Investment S.A. (2)	Panamá	50,00000	54.445	-	4.155	-	-	-	58.600	-
96.895.660-4	Inversiones El Rauli S.A. (2)	Chile	20,46543	16.725	-	1.607	-	(497)	-	17.835	-
96.806.130-5	Electrogas S.A. (2)	Chile	42,50000	16.603	-	8.113	(8.099)	(45)	-	16.572	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. (2)	Chile	50,00000	13.635	-	989	(5.987)	(491)	-	8.146	-
76.041.891-9	Aysén Transmision S.A. en Liquidación (4)	Chile	49,00000	(25)	-	-	-	(2)	27	-	-
76.091.595-5	Aysén Energía S.A. en Liquidación (4)	Chile	49,00000	(11)	-	-	-	(1)	12	-	-
Totales				2.402.220	-	70.353	(77.342)	(64.854)	39	2.330.416	1.455.355

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

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

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

(4) Ver nota 18.3 II.

17.2 Información financiera de las Inversiones en Asociadas

30 de junio de 2020											
Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	487.492.057	19,50000	3.704.290	11.081.133	1.406.967	5.691.680	2.587.790	2.701.079	(113.289)	(348.410)	(461.699)
Coindustria Ltda.		50,00000	3.265	464.909	1	3.882	1.286	611	675	(4.410)	(3.735)
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	10.921.795	6.320.235	7.405.537	8.564.415	700.757	652.961	47.796	5.318	53.114
Almendral S.A.	1.369.314.727	7,59990	1.392.387	5.246.149	894.704	3.502.260	1.182.472	1.184.819	(2.347)	93.627	91.280
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	116.791	-	-	-	1.242	1.651	(409)	-	(409)
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	2.511	227.915	-	46.583	1.277	400	877	(51.234)	(50.357)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	284	84.543	350	1.023	1.759	946	813	4.252	5.065
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda		50,00000	4.624	12.761	213	1.906	1.482	367	424	-	424
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	12.092	44.054	9.779	10.934	18.556	1.297	10.317	-	10.317
Total			16.158.039	23.481.699	9.717.551	17.822.683	4.496.621	4.544.131	(55.143)	(300.857)	(356.000)

31 de diciembre de 2019											
Inversiones con influencia significativa	Nº Acciones	% Participación	Activo Corriente MUS\$	Activo No Corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo No Corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos ordinarios MUS\$	Ganancia (Pérdida) neta MUS\$	Otro Resultado Integral MUS\$	Resultado Integral MUS\$
Empresas CMPC S.A.	487.492.057	19,50000	3.457.065	11.498.731	1.525.070	5.295.151	5.670.277	5.585.886	84.391	(105.536)	(21.145)
Coindustria Ltda.		50,00000	372	505.596	895	5.848	20.178	5.333	14.845	(8.979)	5.866
Bicecorp S.A.	10.686.882	12,55990	11.736.388	6.556.651	8.807.208	8.129.010	1.565.324	1.418.706	146.618	3.994	150.612
Almendral S.A.	1.369.314.727	7,59990	1.823.620	5.430.137	1.189.021	3.706.074	2.642.829	2.441.687	201.142	179.429	380.571
Sardelli Investment S.A.	692	50,00000	117.201	-	-	-	8.310	-	8.310	-	8.310
Viecal S.A.	1.125.000	50,00000	1.081	297.479	-	64.359	9.928	1.652	8.276	(58.533)	(50.257)
Inversiones El Raulí S.A.	7.347.091	20,46543	183	90.048	2.022	1.062	9.563	1.712	7.851	3.465	11.316
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda		50,00000	4.434	14.505	488	2.159	4.263	848	1.977	-	-
Electrogas S.A.	175.076	42,50000	8.687	46.765	4.910	11.548	36.276	3.286	19.090	-	-
Total			17.149.031	24.439.912	11.529.614	17.215.211	9.966.948	9.459.110	492.500	13.840	485.273

17.3 Información adicional de las Inversiones en Asociadas

i. Electrogas S.A.:

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

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

ii. Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

Empresa creada por Colbún S.A. y San Isidro S.A. (hoy ENEL Generación S.A) en junio de 1997, con el objeto de desarrollar y operar en conjunto las instalaciones necesarias para evacuar la potencia y la energía generadas por sus respectivas centrales hasta la Subestación Quillota de propiedad de Transelec S.A.

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

Colbún participa de un 50% en la propiedad de esta sociedad.

NOTA - 18 ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Activos Intangibles Neto	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Licencias		
Software	2.571	2.072
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.436	17.436
Servidumbres	57.970	58.060
Activos intangibles relacionados con clientes	35.422	37.010
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	202	202
Activos Intangibles Identificables, Neto	123.183	124.362
Activos Intangibles Bruto	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Licencias		
Software	16.125	15.095
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	17.455	17.455
Servidumbres	59.735	59.738
Activos intangibles relacionados con clientes	46.815	46.815
Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
Concesiones	228	228
Activos Intangibles Identificables, Bruto	149.940	148.913
Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Licencias		
Software	(13.554)	(13.023)
Derechos no generados internamente		
Derechos de aguas	(19)	(19)
Servidumbres	(1.765)	(1.678)
Activos intangibles relacionados con clientes	(11.393)	(9.805)
Concesiones	(26)	(26)
Total Amortización Acumulada y Deterioro del Valor	(26.757)	(24.551)

La composición y movimiento del activo intangible durante los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente				Total
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Activos intangibles relacionados con clientes	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2020	2.072	17.436	58.060	9.582	202	37.010	124.362
Movimientos :							
Adiciones y ajustes	1.030	-	8	-	-	-	1.038
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	(11)	-	-	-	(11)
Amortización	(531)	-	(87)	-	-	(1.588)	(2.206)
Total movimientos en activos intangibles identificables	499	-	(90)	-	-	(1.588)	(1.179)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 30 de junio 2020, Neto	2.571	17.436	57.970	9.582	202	35.422	123.183

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Licencias		Derechos no generados internamente				Total
	Software	D° de agua	Servidumbre	D° emisión de material particulado	Concesiones	Activos intangibles relacionados con clientes	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo Inicial al 01 de enero de 2019	2.288	17.436	58.246	9.582	202	40.186	127.940
Movimientos :							
Adiciones y ajustes	252	-	4	-	-	-	256
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	(15)	-	-	-	(15)
Desapropiaciones	(92)	-	-	-	-	-	(92)
Traslados desde Obras en Ejecución	1.046	-	-	-	-	-	1.046
Amortización Acumulada Desapropiaciones	42	-	-	-	-	-	42
Amortización	(1.464)	-	(175)	-	-	(3.176)	(4.815)
Total movimientos en activos intangibles identificables	(216)	-	(186)	-	-	(3.176)	(3.578)
Saldo final Activos Intangibles Identificables al 31 de diciembre 2019, Neto	2.072	17.436	58.060	9.582	202	37.010	124.362

NOTA - 19 PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPOS

La composición por clase de Propiedades, planta y equipos en los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, a valor neto y bruto, es la siguiente:

Clases de Propiedades, Planta y Equipos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Terrenos	306.392	306.445
Construcción en Curso	316.946	310.640
Edificios y Construcciones	109.217	111.229
Equipamiento de Tecnologías de la Información	2.037	1.154
Máquinas y Equipos	1.075	1.135
Muebles y útiles	30	35
Equipos de oficina	1.030	1.133
Equipos de transporte	423	484
Activos Generadores de Energía	3.954.118	4.025.981
Otras Propiedades, Planta y Equipos	421.822	413.685
Propiedades, Planta y Equipos, Neto	5.113.090	5.171.921
Terrenos	306.392	306.445
Construcción en Curso	450.687	444.381
Edificios y Construcciones	137.716	137.716
Equipamiento de Tecnologías de la Información	10.511	9.342
Máquinas y Equipos	1.806	1.770
Muebles y útiles	395	394
Equipos de oficina	6.851	6.916
Equipos de transporte	1.627	1.627
Activos Generadores de Energía	5.878.956	5.847.341
Otras Propiedades, Planta y Equipos	542.754	528.667
Propiedades, Planta y Equipos, Bruto	7.337.695	7.284.599
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Construcción en Curso	(133.741)	(133.741)
Edificios y Construcciones	(28.499)	(26.487)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(8.474)	(8.188)
Máquinas y Equipos	(731)	(635)
Muebles y útiles	(365)	(359)
Equipos de oficina	(5.821)	(5.783)
Equipos de transporte	(1.204)	(1.143)
Activos Generadores de Energía	(1.924.838)	(1.821.360)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(120.932)	(114.982)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(2.224.605)	(2.112.678)

Los movimientos ocurridos en los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, de Propiedades, plantas y equipos, son los siguientes:

	Construcciones, en curso	Terrenos	Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnol.	Maquinarias y equipos	Otras Prop. Plantas y Eq.	Muebles y Utiles	Equipos de Transporte	Equipos de Oficina	Activos Generadores de energía	Totales
	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero 2020	310.640	306.445	111.229	1.154	1.135	413.685	35	484	1.133	4.025.981	5.171.921
Movimiento año 2020:											
Adiciones	45.346	-	-	297	-	9	1	-	-	-	45.653
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	(53)	-	-	-	11.411	-	-	-	-	11.358
Desapropiaciones	(682)	-	-	(42)	-	-	-	-	(89)	(3.102)	(3.915)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	39	-	-	-	-	89	943	1.071
Traslados desde Obras en Ejecución	(38.358)	-	-	914	36	2.667	-	-	24	34.717	-
Gastos por depreciación	-	-	(2.012)	(325)	(96)	(5.950)	(6)	(61)	(127)	(104.421)	(112.998)
Total movimientos	6.306	(53)	(2.012)	883	(60)	8.137	(5)	(61)	(103)	(71.863)	(58.831)
Saldo final al 30 de junio de 2020	316.946	306.392	109.217	2.037	1.075	421.822	30	423	1.030	3.954.118	5.113.090

	Construcciones, en curso	Terrenos	Edificios y Construcciones	Equipamiento de tecnol.	Maquinarias y equipos	Otras Prop. Plantas y Eq.	Muebles y Utiles	Equipos de Transporte	Equipos de Oficina	Activos Generadores de energía	Totales
	MUS\$	MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	Neto MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 1 de enero 2019	320.170	341.454	112.735	3.678	114.120	413.125	251	626	3.168	4.233.043	5.542.370
Movimiento año 2019:											
Adiciones	117.365	(34.093)	-	(2.040)	(112.934)	25	(198)	-	23	14.846	(17.006)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios	-	-	-	-	-	1.794	-	-	-	-	1.794
Desapropiaciones	(3.651)	(916)	-	(3)	-	(1.945)	-	(36)	(9)	(113.952)	(120.512)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	3	-	551	-	22	7	48.607	49.190
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	(49.671)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(49.671)
Traslados desde Obras en Ejecución	(73.573)	-	740	110	81	12.181	-	-	121	59.294	(1.046)
Traslados entre Activos	-	-	2.348	35	49	-	-	-	(2.306)	(126)	-
Depreciación Acumulada Traslados entre Activos	-	-	(462)	(2)	(2)	-	-	-	460	6	-
Gastos por depreciación	-	-	(4.132)	(627)	(179)	(12.046)	(18)	(128)	(331)	(215.737)	(233.198)
Total movimientos	(9.530)	(35.009)	(1.506)	(2.524)	(112.985)	560	(216)	(142)	(2.035)	(207.062)	(370.449)
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	310.640	306.445	111.229	1.154	1.135	413.685	35	484	1.133	4.025.981	5.171.921

Otras Revelaciones de Propiedades Plantas y equipos

Sociedad controlada Colbún S.A. y subsidiarias:

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

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

ii) La Compañía mantenía al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados con contratos de construcción por un importe de MUS\$20.259 y MUS\$23.026, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Andritz Hydro S.R.L, Ingeniería Agrosonda Ltda., Accenture Chile Asesorías y Servicios, GE Global Parts & Products GmbH y General Electric Global Services GM, entre otros.

iii) Al 30 de junio de 2020 no hay costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23).

a) Arrendamiento operativo - Arrendador

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

- i. Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Corporación Nacional del Cobre de Chile. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.
- ii. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión - Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la Compañía y Anglo American Sur. Dichos contratos tienen una duración de 21 años.
- iii. Contrato de Suministro de Energía y Potencia Eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.

Los cobros futuros estimados derivados de dichos contratos son los siguientes:

30 de junio de 2020	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	119.281	493.197	2.222.047	2.834.525
Total	119.281	493.197	2.222.047	2.834.525
31 de diciembre de 2019	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	122.639	490.548	2.324.967	2.938.154
Total	122.639	490.548	2.324.967	2.938.154

Información adicional requerida por taxonomía XBRL:

a) La Sociedad controlada Colbún S.A. ha reconocido desembolsos en el curso de sus construcciones al 30 de junio de 2020 MUS\$35.112 y de MUS\$78.559 al 31 de diciembre 2019.

b) Activos del Grupo, depreciados en su totalidad todavía en uso son:

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Edificios y Construcciones	1.378	1.327
Equipamiento de Tecnologías de la Información	7.334	7.057
Máquinas y Equipos	31	41
Otras Propiedades, Planta y Equipos	1.506	1.423
Muebles y útiles	275	275
Equipos de oficina	4.395	4.350
Equipos de transporte	552	552
Activos Generadores de Energía	32.856	31.460
Total	48.327	46.485
Depreciacion acumulada, activos depreciados todavia	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Edificios y Construcciones	(1.378)	(1.327)
Equipamiento de Tecnologías de la Información	(7.334)	(7.057)
Máquinas y Equipos	(31)	(41)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(1.506)	(1.423)
Muebles y útiles	(275)	(275)
Equipos de oficina	(4.395)	(4.350)
Equipos de transporte	(550)	(550)
Activos Generadores de Energía	(32.610)	(31.214)
Total	(48.079)	(46.237)

c) Detalle de otras Propiedades, plantas y equipos de Colbún S.A.:

Otras propiedades, planta y equipos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Subestaciones	152.124	153.612
Líneas de transmisión	132.103	133.803
Repuestos clasificados como activos fijos	130.044	118.632
Otros activos fijos	7.551	7.638
Total otras propiedades, planta y equipos, neto	421.822	413.685
Subestaciones	230.634	228.416
Líneas de transmisión	170.425	170.130
Repuestos clasificados como activos fijos	130.044	118.632
Otros activos fijos	11.651	11.489
Total otras propiedades, planta y equipos, bruto	542.754	528.667
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Subestaciones	(78.510)	(74.804)
Líneas de transmisión	(38.322)	(36.327)
Otros activos fijos	(4.100)	(3.851)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(120.932)	(114.982)

d) Detalle de Activos Generadores de Energía de Colbún S.A.

Activos Generadores de Energía, Neto	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	1.644.791	1.657.363
Térmica Carbón	266.429	272.272
Térmica Gas / Petróleo	35.921	36.683
Solar	149	152
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	580.485	600.036
Térmica Carbón	444.548	455.074
Térmica Gas / Petróleo	973.286	995.680
Solar	8.509	8.721
Saldo Activos Generadores de Energía, Neto	3.954.118	4.025.981
Activos Generadores de Energía, Bruto		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	2.229.127	2.228.161
Térmica Carbón	359.046	358.815
Térmica Gas / Petróleo	47.812	47.813
Solar	162	162
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	938.343	933.147
Térmica Carbón	630.518	628.030
Térmica Gas / Petróleo	1.664.522	1.641.795
Solar	9.426	9.418
Total Activos Generadores de Energía, Bruto	5.878.956	5.847.341
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores de Energía		
Obras Civiles Generación		
Hidroeléctrica	(584.336)	(570.798)
Térmica Carbón	(92.617)	(86.543)
Térmica Gas / Petróleo	(11.891)	(11.130)
Solar	(13)	(10)
Maquinarias y Equipos Generación		
Hidroeléctrica	(357.858)	(333.111)
Térmica Carbón	(185.970)	(172.956)
Térmica Gas / Petróleo	(691.236)	(646.115)
Solar	(917)	(697)
Total Depreciación y Deterioro de Valor	(1.924.838)	(1.821.360)

NOTA - 20 PROPIEDADES DE INVERSION

Las propiedades clasificadas como de inversión y que han sido valorizadas de acuerdo a lo descrito en la nota 2.7, presentan el siguiente movimiento durante los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Modelo del Costo		
Saldo Inicial	14.877	17.578
Adiciones	-	5.633
Gastos por depreciación	(69)	(134)
Otros incrementos (decrementos)	-	(8.200)
Total cambios en propiedades de Inversión	(69)	(2.701)
Saldo Final	14.808	14.877

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\$16.477
 Depreciación acumulada : MUS\$ 1.669

Segmento inmobiliario y otros: El saldo neto de Propiedades de Inversión al 30 de junio de 2020 de MUS\$14.808 y el valor razonable, producto de una tasación de las propiedades de inversión, para este segmento es de UF 503.834 equivalentes a MUS\$17.599.

Las principales propiedades de inversión corresponden a:

- a) Oficinas, estacionamientos y locales ubicados en el centro de Santiago
- b) Bodegas y oficinas en Valparaíso
- c) Oficina en Concepción
- d) Terreno en Quintero
- e) Terrenos en Los Andes
- f) Terrenos en Talcahuano
- g) Terreno en San Antonio

El monto de los ingresos provenientes de las rentas de propiedades de inversión asciende a MUS\$367 al 30 de junio de 2020 y MUS\$465 al 30 de junio de 2019 y se han registrado gastos por depreciación de MUS\$69 y MUS\$69 respectivamente en ambos periodos.

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

NOTA - 21 ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Los activos por derecho de uso reconocido al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Activos por Derecho de uso	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Operación y mantenimiento línea de transmisión	9.442	9.814
Derecho Uso Equipo Oficina	16	30
Derecho Uso Instalaciones	5.252	5.983
Derecho Uso Vehículos	783	1.250
Derecho Uso Ducto Calidda	113.774	118.325
Derecho Uso Equipo Computación	419	424
Total activos por derecho de uso, neto	129.686	135.826
Operación y mantenimiento línea de transmisión	15.154	15.154
Derecho Uso Equipo Oficina	58	58
Derecho Uso Instalaciones	7.745	7.620
Derecho Uso Vehículos	2.182	2.182
Derecho Uso Ducto Calidda	127.427	127.427
Derecho Uso Equipo Computación	602	509
Total activo por derecho de usos, bruto	153.168	152.950
Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor		
Operación y mantenimiento línea de transmisión	(5.712)	(5.340)
Derecho Uso Equipo Oficina	(42)	(28)
Derecho Uso Instalaciones	(2.493)	(1.637)
Derecho Uso Vehículos	(1.399)	(932)
Derecho Uso Ducto Calidda	(13.653)	(9.102)
Derecho Uso Equipo Computación	(183)	(85)
Total Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor	(23.482)	(17.124)

Colbún S.A. actualmente mantiene en sus registros arrendamientos financieros por sus oficinas, bodega, estacionamientos, vehículos, computadores e impresoras.

La Subsidiaria Fénix mantiene contratos firmados con:

- 1) Consorcio Transmataro S.A. (en adelante CTM), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de Fenix. Dicho contrato tiene una duración de 20 años (con un remanente de 14 años) y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión.
- 2) Contrato firmado con Gas Natural de Lima y Callao (Calidda) por el cual Calidda se compromete a entregar el servicio de distribución de gas desde el City Gate ubicado en la ciudad de Chilca, para ello ha instalado estación de regulación y control (ERC), ducto de acero. Dicho contrato tiene una duración de 20 años (con un remanente de 14 años), por un volumen de 84.1 MMpcd. Incluye un Take or Pay del 100% equivalente a 84.1MMpcd el cual debe ser pagado en el mes del servicio. La tasa de interés asociada al arrendamiento financiero asciende a un 7% anual.

El movimiento de los activos por derecho de uso es el siguiente:

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	Operación y mantenimiento línea de transmisión	Derecho Uso Equipo Oficina	Derecho Uso Vehículos	Derecho Uso Vehículos	Derecho Uso Ducto Calidda	Derecho Uso Equipo Computación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2020	9.814	30	5.983	1.250	118.325	424	135.826
Movimientos :							
Adiciones	-	-	126	-	-	93	219
Gastos por Depreciación	(372)	(14)	(857)	(467)	(4.551)	(98)	(6.359)
Total movimientos en activos por derecho de uso	(372)	(14)	(731)	(467)	(4.551)	(5)	(6.140)
Saldo final Activos Por Derecho de Uso al 30 de junio 2020, Neto	9.442	16	5.252	783	113.774	419	129.686

Movimientos en Activos Intangibles, Neto	D° de agua	Derecho Uso Equipo Oficina	Derecho Uso Vehículos	Derecho Uso Vehículos	Derecho Uso Ducto Calidda	Derecho Uso Equipo Computación	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01 de enero de 2019	10.558	-	-	-	-	-	10.558
Movimientos :							
Adiciones	-	58	7.620	2.182	127.427	509	137.796
Gastos por Depreciación	(744)	(28)	(1.637)	(932)	(9.102)	(85)	(12.528)
Total movimientos en activos por derecho de uso	(744)	30	5.983	1.250	118.325	424	125.268
Saldo final Activos Por Derecho de Uso al 31 de diciembre 2019, Neto	9.814	30	5.983	1.250	118.325	424	135.826

El valor presente de los pagos futuros de los contratos reconocidos como arrendamiento financiero al 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

30 de junio de 2020	Hasta un año	Entre uno y	Más de cinco	Total
	MUS\$	cinco años	años	MUS\$
Bruto	20.548	86.845	121.896	229.289
Intereses	(11.093)	(59.722)	(19.099)	(89.914)
Valor presente (ver nota 22.b.2)	9.455	27.123	102.797	139.375

31 de diciembre de 2019	Hasta un año	Entre uno y	Más de cinco	Total
	MUS\$	cinco años	años	MUS\$
Bruto	20.417	74.391	144.564	239.372
Intereses	(11.020)	(37.761)	(46.719)	(95.500)
Valor presente (ver nota 22.b.2)	9.397	36.630	97.845	143.872

NOTA - 22 OTROS PASIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES Y NO CORRIENTES

a.- Obligaciones con entidades financieras

Al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el detalle de las obligaciones con entidades financieras es el siguiente:

Otros Pasivos Financieros	30-jun-2020		31-dic-2019	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras	25.085	-	-	-
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	68.592	1.555.186	70.455	1.464.336
Instrumentos financieros derivados (2)	3.475	18.181	1.837	-
Otros Pasivos Financieros	2	-	-	-
Total	97.154	1.573.367	72.292	1.464.336

- (1) Los intereses devengados por las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.
 (2) Ver nota 14.

**b 1 .- Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:
Obligaciones con bancos**

30 de junio de 2020		
RUT entidad deudora	0-E	0-E
Nombre entidad deudora	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Perú	Perú
RUT entidad acreedora	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	Banco de Credito del Perú	Scotiabank
País de la empresa acreedora	Perú	Perú
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$
Tipo de amortización	Trimestral	Trimestral
Tipo interés	Fijo	Fijo
Base	-	-
Tasa efectiva	2,92%	2,80%
Tasa nominal	2,92%	2,80%
Montos nominales MUS\$		
hasta 90 días	-	-
hasta 90 días hasta 1 año	-	-
más de 1 año hasta 3 años	10.025	15.060
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-
más de 5 años	-	-
Total montos nominales	10.025	15.060
Totales montos nominales	10.025	25.085
Préstamos bancarios corrientes	10.025	15.060
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	10.025	15.060
Subtotal Préstamos bancarios corrientes	10.025	15.060
Préstamos bancarios no cte.	-	-
más de 1 año hasta 3 años	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3 años	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-
más de 3 años hasta 4 años	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-
más de 5 años	-	-
Subtotal Préstamos bancarios no corrientes	-	-
Préstamos bancarios total	10.025	15.060
Total valores contables	10.025	25.085

b.2.- Obligaciones con el público (bonos)

30 de junio de 2020							
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú
Número de inscripción	234	499	538	-	-	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	10-10-2027	10-07-2024	06-03-2030	20-09-2027
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	USD	USD	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Bullet	Semestral
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	5,11%	4,80%	3,89%	4,57%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	3,95%	4,50%	3,15%	4,32%
Montos nominales MUS\$							
hasta 90 días	-	-	-	-	3.345	4.988	12.766
más de 90 días hasta 1 año	7.385	14.594	9.741	4.334	-	-	12.000
más de 1 años hasta 3 años	3.750	27.952	19.058	-	-	-	53.000
más de 1 año hasta 2 años	3.750	13.976	9.529	-	-	-	25.500
más de 2 años hasta 3 años	-	13.976	9.529	-	-	-	27.500
más de 3 años hasta 5 años	-	27.952	19.058	-	157.410	-	46.000
más de 3 años hasta 4 años	-	13.976	9.529	-	-	-	26.000
más de 4 años hasta 5 años	-	13.976	9.529	-	157.410	-	20.000
más de 5 años	-	41.929	38.117	500.000	-	500.000	194.000
Subtotal montos nominales	11.135	112.427	85.974	504.334	160.755	504.988	317.766
Totales montos nominales							1.697.379
Valores contables MUS\$							
Obligaciones con el público ctes.	7.307	14.251	9.601	4.334	3.345	4.988	24.766
hasta 90 días	-	-	-	-	3.345	4.988	12.766
más de 90 días hasta 1 año	7.307	14.251	9.601	4.334	-	-	12.000
Subtotal Obligaciones con el público ctes.							68.592
Obligaciones con el público no ctes.	3.710	95.434	75.113	465.284	156.061	470.205	289.379
más de 1 año hasta 3 años	3.710	27.266	18.778	-	-	-	51.850
más de 1 año hasta 2 años	3.710	13.633	9.389	-	-	-	24.905
más de 2 años hasta 3 años	-	13.633	9.389	-	-	-	26.945
más de 3 años hasta 5 años	-	27.266	18.778	-	156.061	-	45.024
más de 3 años hasta 4 años	-	13.633	9.389	-	-	-	25.491
más de 4 años hasta 5 años	-	13.633	9.389	-	156.061	-	19.533
más de 5 años	-	40.902	37.557	465.284	-	470.205	192.505
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.							1.555.186
Obligaciones con el público	11.017	109.685	84.714	469.618	159.406	475.193	314.145
Total valores contables							1.623.778

b.2.- Obligaciones con el público (bonos)

31 de diciembre de 2019						
RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú
Número de inscripción	234	499	538	-	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	10-10-2027	10-07-2024	20-09-2027
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	USD	USD	USD
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	5,11%	4,80%	4,57%
Tasa nominal	7,00%	3,40%	4,50%	3,95%	4,50%	4,32%
Montos nominales MUS\$						
hasta 90 días	-	-	-	-	10.625	9.873
más de 90 días hasta 1 año	7.855	15.833	10.553	4.334	-	12.000
más de 1 años hasta 3 años	8.017	30.246	20.622	-	-	51.000
más de 1 año hasta 2 años	8.017	15.123	10.311	-	-	24.000
más de 2 años hasta 3 años	-	15.123	10.311	-	-	27.000
más de 3 años hasta 5 años	-	30.246	20.622	-	500.000	52.000
más de 3 años hasta 4 años	-	15.123	10.311	-	-	28.000
más de 4 años hasta 5 años	-	15.123	10.311	-	500.000	24.000
más de 5 años	-	52.930	46.400	500.000	-	202.000
Subtotal montos nominales	15.872	129.255	98.197	504.334	510.625	326.873
Totales montos nominales						1.585.156
Valores contables MUS\$						
Obligaciones con el público ctes.	7.765	15.464	10.394	4.334	10.625	21.873
hasta 90 días	-	-	-	-	10.625	9.873
más de 90 días hasta 1 año	7.765	15.464	10.394	4.334	-	12.000
Subtotal Obligaciones con el público ctes.						70.455
Obligaciones con el público no ctes.	7.922	110.649	86.293	463.332	495.075	301.065
más de 1 año hasta 3 años	7.922	29.506	20.304	-	-	49.813
más de 1 año hasta 2 años	7.922	14.753	10.152	-	-	23.389
más de 2 años hasta 3 años	-	14.753	10.152	-	-	26.424
más de 3 años hasta 5 años	-	29.506	20.304	-	495.075	50.981
más de 3 años hasta 4 años	-	14.753	10.152	-	-	27.468
más de 4 años hasta 5 años	-	14.753	10.152	-	495.075	23.513
más de 5 años	-	51.637	45.685	463.332	-	200.271
Subtotal Obligaciones con el público no ctes.						1.464.336
Obligaciones con el público	15.687	126.113	96.687	467.666	505.700	322.938
Total valores contables						1.534.791

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

Intereses al 30-06-2020 MUS\$						Vencimiento						Total intereses	Total Deuda
Pasivo	Moneda	Devengados	Proyectados	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años			
Bono 144A/RegS 2017 (Fénix Power Perú)	US\$	3.841	71.092	314.000	20-09-2027	6.778	6.583	23.646	19.038	18.888	74.933	388.933	
Bono Serie C	UF	5	17	414	15-04-2021	-	18	4	-	-	22	436	
Bono Serie F	UF	18	441	3.400	01-05-2028	-	105	169	115	70	459	3.859	
Bono Serie I	UF	6	513	2.591	10-06-2029	-	106	176	127	110	519	3.110	
Bono 144A/RegS 2014	US\$	3.345	28.531	157.410	10-07-2024	3.542	3.542	14.167	10.625	-	31.876	189.286	
Bono 144A/RegS 2017	US\$	4.334	242.541	500.000	11-10-2027	-	19.750	39.500	39.500	148.125	246.875	746.875	
Bono 144A/RegS 2020	US\$	4.988	73.763	500.000	06-03-2030	7.875	7.875	31.500	31.500	-	78.750	578.750	

Intereses al 31-12-2019 MUS\$						Vencimiento						Total intereses	Total Deuda
Pasivo	Moneda	Devengados	Proyectados	Capital	Fecha Vencimiento	Hasta 3 meses	3 a12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	mas de 5 años			
Bono 144A/RegS 2017 (Fénix Power Perú)	US\$	3.950	77.954	323.000	20-09-2027	6.972	6.778	24.747	20.160	23.247	81.904	404.904	
Bono Serie C	UF	6	30	414	15-04-2021	-	25	11	-	-	36	450	
Bono Serie F	UF	19	497	3.400	01-05-2028	-	111	182	128	95	516	3.916	
Bono Serie I	UF	6	570	2.591	10-06-2029	-	112	188	140	136	576	3.167	
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	101.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	-	112.500	612.500	
Bono 144A/RegS 2017	US\$	4.334	232.666	500.000	11-10-2027	-	19.750	39.500	39.500	138.250	237.000	737.000	

c.- Deuda financiera por tipo de moneda

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

	30-jun-2020	31-dic-2019
	MUS\$	MUS\$
Dólar	1.617.145	1.472.598
Unidades de Fomento	53.374	64.030
Pesos	2	-
Total	1.670.521	1.536.628

d.- Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas:

Colbún S.A. dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$150 millones.

Por su parte Fenix Power cuenta con líneas de crédito comprometidas por un total de US\$ 25 millones, con un año plazo de vigencia, contratadas con dos bancos locales. Además, Fenix Power cuenta con líneas no comprometidas por un total de US\$36 mm, contratadas con tres bancos locales.

Otras Líneas:

Colbún S.A. mantiene inscrita en la CMF tres líneas de bonos, una por un monto de UF 7 millones con vigencia a treinta años (desde su aprobación en agosto 2009), y dos por un monto conjunto de UF 7 millones con vigencia a diez y treinta años (desde su aprobación en febrero 2020), y contra la que no se ha realizado colocaciones a la fecha.

NOTA - 23 PASIVOS POR ARRENDAMIENTO

Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, el detalle es el siguiente:

	30-jun-2020		31-dic-2019	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos por Arrendamiento	9.453	129.922	9.482	134.390
Total	9.453	129.922	9.482	134.390

Obligaciones por arrendamiento

30 de junio de 2020

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú
RUT entidad acreedora	96656410-5	96860250-0	96565580-8	96587380-5	76497459-k	76497459-k	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	Bice Vida Compania De Seguros S.A	B.Raices Santa Lucia SA	Cia De Leasing Tattersall S.A.	Vigatec S.A.	Nuevo Capital Leasing SpA	Jorge Rocco Pizarro	Laila Fatima Gaber B.	Arrendamiento Operativo CIB S.A	T-COPIA	Inversiones Nuevo Capital Perú	Calidda (1)	Consortio Transmantaro S.A.
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	UF	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Trimestral
Tipo interés	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo
Base	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa efectiva	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	0,40%	1,70%	5,50%	5,50%	4,10%	4,00%	7,00%	12,00%
Tasa nominal	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	0,40%	1,70%	5,50%	5,50%	4,10%	4,00%	7,00%	12,00%

	MUS\$												Totales
Montos nominales													
hasta 90 días	209	172	240	12	110	10	26	6	8	5	1.512	139	2.449
más de 90 días hasta 1 año	613	529	426	35	127	29	4	25	14	17	4.746	439	7.004
más de 1 año hasta 3 años	1.747	1.506	-	97	171	70	26	7	-	65	13.861	1.383	18.933
más de 1 año hasta 2 años	852	735	-	48	171	40	9	7	-	35	6.696	650	9.243
más de 2 años hasta 3 años	895	771	-	49	-	30	17	-	-	30	7.165	733	9.690
más de 3 años hasta 5 años	77	66	-	26	-	-	93	-	-	-	15.868	1.735	17.865
más de 3 años hasta 4 años	77	66	-	26	-	-	32	-	-	-	7.666	826	8.693
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	8.202	909	9.172
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	158	-	-	-	82.765	10.201	93.124
Subtotal montos nominales	2.646	2.273	666	170	408	109	307	38	22	87	118.752	13.897	139.375

	MUS\$												Totales
Valores contables													
hasta 90 días	209	172	240	12	110	10	26	6	8	5	1.512	139	2.449
más de 90 días hasta 1 año	613	529	426	35	127	29	4	25	14	17	4.746	439	7.004

Obligaciones por Leasing Corrientes	822	701	666	47	237	39	30	31	22	22	6.258	578	9.453
más de 1 año hasta 3 años	1.747	1.506	-	97	171	70	26	7	-	65	13.861	1.383	18.933
más de 1 año hasta 2 años	852	735	-	48	171	40	9	7	-	35	6.696	650	9.253
más de 2 años hasta 3 años	895	771	-	49	-	30	17	-	-	30	7.165	733	9.690
más de 3 años hasta 5 años	77	66	-	26	-	-	93	-	-	-	15.868	1.735	17.865
más de 3 años hasta 4 años	77	66	-	26	-	-	32	-	-	-	7.666	826	8.693
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	61	-	-	-	8.202	909	9.172
más de 5 años	-	-	-	-	-	-	158	-	-	-	82.765	10.201	93.124
Obligaciones por Leasing no Corrientes	1.824	1.572	-	123	171	70	277	7	-	65	112.494	13.319	129.922

Obligaciones por Leasing total	2.646	2.273	666	170	408	109	307	38	22	87	118.752	13.897	139.375
---------------------------------------	--------------	--------------	------------	------------	------------	------------	------------	-----------	-----------	-----------	----------------	---------------	----------------

31 de diciembre de 2019

RUT entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E		
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.	Fenix Power Perú S.A.		
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú		
RUT entidad acreedora	96549050-7	96860250-0	96565580-8	96587380-5	76497459-k	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E		
Nombre entidad acreedora	Seguros Vida Sura SA	B.Raices Santa Lucia SA	Cía De Leasing Tattersall S.A.	Vigatec S.A.	Nuevo Capital Leasing SpA	Laila Fatima Gaber B.	Arrendamiento Operativo CIB S.A	T-COPIA	Calidda (1)	Consorcio Transmantaro S.A.		
País de la empresa acreedora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Perú	Perú	Perú	Perú	Perú		
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	UF	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$		
Tipo de amortización	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Mensual	Trimestral		
Tipo interés	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo	Fijo		
Base	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Tasa efectiva	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	0,40%	5,50%	5,50%	4,10%	7,00%	12,00%		
Tasa nominal	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	0,40%	5,50%	5,50%	4,10%	7,00%	12,00%		
Montos nominales											MUS\$	Totales
hasta 90 días	207	168	245	11	127	1	4	23	1.512	129	2.427	
más de 90 días hasta 1 año	623	517	754	35	127	24	18	8	4.535	414	7.055	
más de 1 año hasta 3	1.705	1.471	171	97	255	18	26	26	13.392	1.316	18.477	
más de 1 año hasta 2 años	832	718	-	48	170	6	26	26	6.470	619	8.915	
más de 2 años hasta 3 años	873	753	171	49	85	12	-	-	6.922	697	9.562	
más de 3 años hasta 5 años	529	456	-	50	-	67	-	-	15.332	1.655	18.089	
más de 3 años hasta 4 años	529	456	-	50	-	23	-	-	7.407	778	9.243	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	44	-	-	7.925	877	8.846	
más de 5 años	-	-	-	-	-	172	-	-	87.005	10.647	97.824	
Subtotal montos nominales	3.064	2.612	1.170	193	509	282	48	57	121.776	14.161	143.872	
Valores contables											MUS\$	Totales
hasta 90 días	207	168	245	11	127	1	4	23	1.512	129	2.427	
más de 90 días hasta 1 año	623	517	754	35	127	24	18	8	4.535	414	7.055	
Obligaciones por Leasing Corrientes	830	685	999	46	254	25	22	31	6.047	543	9.482	
más de 1 año hasta 3 años	1.705	1.471	171	97	255	18	26	26	13.392	1.316	18.477	
más de 1 año hasta 2 años	832	718	-	48	170	6	26	26	6.470	619	8.915	
más de 2 año hasta 3 años	873	753	171	49	85	12	-	-	6.922	697	9.562	
más de 3 años hasta 5 años	529	456	-	50	-	67	-	-	15.332	1.655	18.089	
más de 3 años hasta 4 años	529	456	-	50	-	23	-	-	7.407	778	9.243	
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	44	-	-	7.925	877	8.846	
más de 5 años	-	-	-	-	-	172	-	-	87.005	10.647	97.824	
Obligaciones por Leasing no Corrientes	2.234	1.927	171	147	255	257	26	26	115.729	13.618	134.390	
Obligaciones por Leasing total	3.064	2.612	1.170	193	509	282	48	57	121.776	14.161	143.872	

NOTA - 24 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al cierre del periodo terminado al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 se detallan a continuación:

	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Corriente		
Acreedores comerciales (1)	140.716	146.974
Otras cuentas por pagar:	204.172	158.233
Dividendos por pagar	203.748	157.875
Proveedores	10	18
Otros	414	340
Total	344.888	305.207
No corriente		
Otras cuentas por pagar	17.949	17.936
Total	17.949	17.936

El plazo medio para el pago a proveedores es de 15 días desde la fecha de recepción de la factura, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales:

Al 30 de junio de 2020

	Hasta 30 días MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar		
<u>Sociedad Controlada Colbun S.A.</u>		
Bienes	34.336	34.336
Servicios	102.482	102.482
Otros	3.898	3.898
<u>Sociedad Matriz y subsidiarias</u>		
Servicios	10	10
Total al 30 de junio de 2020	140.726	140.726

Al 31 de diciembre de 2019

	Hasta 30 días MUS\$	Total MUS\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar		
<u>Sociedad Controlada Colbun S.A.</u>		
Bienes	47.764	47.764
Servicios	85.139	85.139
Otros	14.071	14.071
<u>Sociedad Matriz y subsidiarias</u>		
Servicios	18	18
Total al 31 de diciembre de 2019	146.992	146.992

En la Sociedad controlada Colbún S.A., al 30 de junio de 2020 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$98.579, en tanto al 31 de diciembre de 2019 alcanza MUS\$82.611.

Los principales acreedores comerciales al 30 de junio de 2020 son:

Sociedad controlada Colbún S.A.	
Acreedores comerciales	%
GE Global Parts & Products, GmbH	16,25%
Enap Refinerías S.A.	10,21%
Transportadora de Gas del Perú S.A.	6,86%
Pan American Energy Llc S.Arg	5,86%
Siemens Energy, Inc.	5,24%
Gas Natural de Lima y Callao S.A.	4,00%
Transelec S.A.	3,05%
Luz del Sur S.A.A.	2,96%
CMC - Coal Marketing DAC	2,93%
Glencore International AG	2,92%
Otros	39,72%
Total	100%

NOTA - 25 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES

Las otras provisiones efectuadas al cierre de los ejercicios terminados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, son las siguientes:

Clases de Provisiones	Corriente		No Corriente	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otras provisiones:				
Remuneracion Directores y Comité de Directores	-	321	-	-
Procesos legales	3.565	1.976	-	-
Por costos de dejar fuera de servicio, restauración y rehabilitación	-	-	35.954	35.259
Relacionadas con el medioambiente	17.049	24.718	-	-
Otras provisiones	826	467	-	-
Total	21.440	27.482	35.954	35.259

El movimiento de la cuenta provisiones corrientes y no corrientes es el siguiente:

Movimiento	30 de junio de 2020					
	Remuneración Directores y Comité	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio, restauracion y rehabilitacion	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2020	321	1.976	35.259	24.718	467	62.741
Aumento (disminución) Provisiones existentes	244	1.589	695	13.098	359	15.985
Provisión utilizada	(565)	-	-	(20.767)	-	(21.332)
Provisión Total al 30 de junio de 2020	-	3.565	35.954	17.049	826	57.394

Movimiento	31 de diciembre de 2019					
	Remuneración Directores y Comité	Por procesos legales (1)	Por costos de dejar fuera de servicio, restauracion y rehabilitacion	Relacionada con el medio ambiente (2)	Otras provisiones	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo Inicial al 01/01/2019	849	7.544	34.948	24.071	22	67.434
Aumento (disminución) Provisiones existentes	656	494	1.005	23.902	445	26.502
Provisión utilizada	(1.184)	(5.951)	(694)	(23.255)	-	(31.084)
Incremento (decremento) por otros cambios	-	(111)	-	-	-	(111)
Provisión Total al 31 de diciembre de 2019	321	1.976	35.259	24.718	467	62.741

- (1) Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias.
 (2) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780).

a.- Desmantelamiento:

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

b.- Reestructuración:

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

c.- Litigios:

El Grupo al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2020, registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC 37, las provisiones se encuentran detalladas en la nota 42.4.

NOTA – 26 PROVISIONES CORRIENTES Y NO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Provisiones por beneficios a los empleados	Corriente	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Provisión vacaciones	3.871	3.890
Incentivo de desempeño	4.847	10.358
Otros beneficios	237	373
Provisiones por reserva IPAS	5.601	5.889
Total	14.556	20.510

Provisiones por beneficios a los empleados	No Corriente	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otros beneficios	1.640	3.796
Provisiones por reserva IPAS	34.518	31.780
Total	36.158	35.576

Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados:

La sociedad se encuentra sujeta a obligaciones por beneficios de largo plazo con sus empleados, las cuales corresponde principalmente a pagos futuros de indemnizaciones por años de servicio de sus trabajadores, que se hacen efectivas al momento concluir la relación laboral. El beneficio opera dentro del marco de la regulación estipulado en los contratos de concesión, convenios, contratos colectivos de trabajo e individuales, concesiones y faenas suscritos por la sociedad y sus filiales. Conforme indica la norma, la obligación se reconoce cuando, y sólo cuando, la entidad no tiene otra alternativa más realista que hacer frente a los pagos correspondientes. Durante el periodo terminado el 30 de junio de 2020, no se registraron modificaciones relevantes a los planes de beneficios definidos.

Esta provisión es registrada al valor actuarial de las obligaciones estimadas futuras, conforme al método de la unidad de crédito proyectada requerido por las normas internacionales. La base para el registro de esta obligación, está determinada por la dotación beneficiaria vigente. Los cambios en la provisión se reconocen en resultados en el ejercicio en que se incurren, las utilidades y pérdidas actuariales se reconocen de inmediato en el estado de otros resultados integrales.

El costo de servicio del ejercicio corriente es el incremento, en el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, que se produce como consecuencia de los servicios prestados por los empleados en el ejercicio. Se determina descontando los flujos de pago estimado, considerando la serie de tasas de interés de mercado para instrumentos de deuda de largo plazo correspondientes a la misma moneda en que se pagaran las obligaciones y con plazos de vencimientos similares.

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

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

El movimiento de la provisión de los beneficios a los empleados, es la siguiente:

	Provision vacaciones MUS\$	Incentivo de desempeño MUS\$	Provision IAS MUS\$	Otros beneficios MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2020	3.890	10.358	37.669	4.169	56.086
Incremento (decremento en provisiones existentes)	161	4.819	3.453	(2.292)	6.141
Provision utilizada	(180)	(10.330)	(1.003)	-	(11.513)
Saldo al 30 de junio de 2020	3.871	4.847	40.119	1.877	50.714

	Provision vacaciones MUS\$	Incentivo de desempeño MUS\$	Provision IAS MUS\$	Otros beneficios MUS\$	Total MUS\$
Saldo al 1 de enero de 2019	5.451	10.843	35.188	3.603	55.085
Incremento (decremento en provisiones existentes)	621	10.511	7.396	566	19.094
Provision utilizada	(796)	(10.996)	(3.495)	-	(15.287)
Otro incremento (decremento)	(1.386)	-	(1.420)	-	(2.806)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3.890	10.358	37.669	4.169	56.086

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

Clases de Gastos por empleados	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Sueldos y salarios	(24.402)	(28.977)	(12.641)	(14.479)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(2.445)	(3.041)	(1.238)	(1.526)
Otros beneficios a largo plazo	(2.906)	(2.403)	(1.970)	(1.624)
Otros gastos de personal	(2.004)	(2.929)	(711)	(1.389)
Total Gastos de Personal	(31.757)	(37.350)	(16.560)	(19.018)

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

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

Bases actuariales utilizadas	30-jun.-2020	31-dic.-2019
Tasa de descuento	-0,02%	0,66%
Tasa esperada de incremento salariales	1,62%	1,62%
Índice de rotación voluntario	3,20%	3,30%
Índice de rotación despido	4,30%	5,00%
Edad de retiro hombres	65	65
Edad de retiro mujeres	60	60
Tablas de mortalidad utilizada	RV-2014	RV-2014

- **Tasas de descuento:** corresponden a la cotización en el mercado secundario de los bonos gubernamentales emitidos en Chile, por la ausencia de otros instrumentos locales que satisfagan los requerimientos impuestos por la normativa. La sociedad controlada Colbún S.A. utiliza bonos en UF a 20 años plazo al 30 de junio de 2020, información de la tasa de referencia obtenida desde Bloomberg.
- **Inflación anual:** corresponde a la meta de largo plazo declarada públicamente por el Banco Central de Chile.
- **Tasas de rotaciones:** se han determinado mediante la revisión de la experiencia propia de la Sociedad, mediante el estudio del comportamiento acumulado de las salidas para los últimos tres años sobre las dotaciones vigentes (análisis efectuado por causal). La sociedad controlada Colbún S.A. determina la tasa de rotación, en función de información histórica.
- **Tasas de crecimiento:** de las rentas indemnizables, responde a la tendencia de largo plazo observada al revisar los salarios históricos pagados por la Sociedad.
- **Duración de la obligación:** por beneficios, corresponde al plazo promedio que representa el descuento de los flujos de pagos asociados al pasivo financiero.
- **Tablas de mortalidad:** corresponde a las tablas vigentes emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, se emplean estas debido a que son una representación apropiada del mercado chileno y por la ausencia de profundidad estadística para elaborar estudios propios.
- **Edad de jubilación:** son las definidas en el retiro programado de las AFP, un parámetro de aceptación general en el mercado chileno.

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

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo inicial	37.669	35.188
Costo de servicio corriente	2.465	4.373
Costos por intereses	102	137
Contribuciones pagadas	(959)	(3.790)
Pérdidas (ganancias) Actuarial	4.167	5.274
Diferencia conversión moneda extranjera	(3.325)	(2.092)
Otros incrementos (decrementos)	-	(1.421)
Saldo final	40.119	37.669

El detalle de las remediciones técnicas es el siguiente:

Apertura de las revaluaciones	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Revaluación de los supuestos demográficos	3.794	-
Revaluación de los supuestos financieros	3.019	5.196
Revaluación por experiencia	(2.646)	78
Total de las remediciones	4.167	5.274

Las proyecciones son las siguientes:

Proyecciones al 30/06/2020	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Porción de corto plazo	5.591	5.278
Saldo de la obligación para un año adicional	40.174	36.594
Promedio mensual esperado de pagos dentro de los próximos 12 meses	466	440

A continuación, se expresa la revisión de las sensibilidades efectuadas sobre las provisiones:

Sensibilidades	30 de junio de 2020				
	Reduce	Contabilidad	Aumento	Efecto (-)	Efecto (+)
Tasa de descuento	2,48%	2,98%	3,48%	3.270	(2.933)
Crecimiento de rentas	4,17%	4,67%	5,17%	(4.931)	4.858
Rotaciones laborales	7,00%	7,50%	8,00%	4.109	(4.720)
Tasa de mortalidad	-25,00%	RV-2014	25,00%	267	(282)

Sensibilidades	31 de diciembre de 2019				
	Reduce	Contabilidad	Aumento	Efecto (-)	Efecto (+)
Tasa de descuento	3,18%	3,68%	4,18%	2.932	(2.637)
Crecimiento de rentas	4,15%	4,65%	5,15%	(3.458)	3.626
Rotaciones laborales	7,71%	8,21%	8,71%	35	(44)
Tasa de mortalidad	-25,00%	RV-2014	25,00%	4	(4)

NOTA - 27 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

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

Otros Pasivos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
a) Corriente		
Otros pasivos varios:		
Retenciones varias	14.752	22.520
Ingresos anticipados (1)	1.723	1.592
Remate Acciones Accionistas Fallecidos	134	144
Total	16.609	24.256
b) No corriente		
Otros pasivos varios:		
Ingresos anticipados (1)	20.866	20.957
Remate Acciones Accionistas Fallecidos (2)	134	144
Total	21.000	21.101

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$7.837 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030) y contrato por MUS\$6.649 de línea dedicada con Duquenco SpA (vencimiento contrato al año 2028). En tanto al 31 de diciembre de 2019 el monto es MUS\$20.957.

(2) El plazo promediode pago para el pasivo no corriente, para la extinción de la obligación es de 25 meses.

NOTA - 28 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 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.

Movimiento del capital	30-jun-2020		31-dic-2019	
	Nº acciones	MUS\$	Nº acciones	MUS\$
Saldo inicial	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890
Aumentos / disminuciones	-	-	-	-
Saldo Final	125.000.000	155.890	125.000.000	155.890

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

Ganancias Básicas por Acción diluida	30-jun.-2020	30-jun.-2019
Ganancia (Pérdida), atribuible a los propietarios de la Controladora	13.375	207.306
Ganancia (Pérdida) atribuible a participación no controladoras	45.296	79.994
Ganancia (Pérdida)	58.671	287.300
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
Ganancia (Pérdida)	13.375	207.306
Nº de Acciones en circulación	125.000.000	125.000.000
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción diluida, atribuible a los propietarios de la Controladora (dólares por acción)	0,1070	1,6584

c.- El N° de accionistas al 30 de junio de 2020 asciende a 1.789 y al 31 de diciembre de 2019 asciende a 1.791.

NOTA - 29 OTRAS RESERVAS

El saldo de Otras reservas al cierre de los periodos terminados al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, es el siguiente:

Otras reservas	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Inversiones Disponible para la Venta	(21.948)	46.763
Venta inversiones Disponible para la venta	-	(2.770)
Inversiones Valor Patrimonial Proporcional (1)	(947.094)	(809.308)
Diferencias de conversión de moneda extranjera	(198.666)	(147.652)
Coberturas de flujo de efectivo	98.796	108.262
Impuestos diferidos	(14.114)	(27.692)
Total	(1.083.026)	(832.397)

(1) Corresponde a la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de la Sociedad sobre el capital ajustado de la sociedad emisora.

NOTA - 30 RESULTADOS RETENIDOS (PÉRDIDAS ACUMULADAS)

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

Variación de Resultados Retenidos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo Inicial	5.167.014	5.249.421
Resultado del Ejercicio	13.375	234.385
Dividendos	(195.000)	(216.891)
Otros variaciones (1)	(15.241)	(93.001)
Venta de acciones	-	(6.900)
Saldo Final	4.970.148	5.167.014

(1) Corresponde a diferencia en la provisión de los dividendos y el pago efectivo de éstos, y la venta de acciones.

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

Resultados retenidos distribuibles	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Saldo Inicial	3.422.697	3.498.204
Resultado del Ejercicio	13.375	234.385
Dividendos	(195.000)	(216.891)
Otras variaciones (1)	(15.241)	(93.001)
Total resultados retenidos distribuibles	3.225.831	3.422.697
Ajustes 1ª aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación activo fijo	3.711	3.711
Revaluación Inversiones contabilizadas por el método de participación	1.357.931	1.357.931
Revaluación Inversiones disponibles para la venta corriente y no corriente	451.739	451.739
Ajustes instrumentos financieros	11	11
Impuesto diferido	(67.860)	(67.860)
Otros efectos no significativos	(1.215)	(1.215)
Total resultados retenidos no distribuibles	1.744.317	1.744.317
Total resultados retenidos	4.970.148	5.167.014

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

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

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

Utilidad Líquida Distribuible	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Utilidad del Ejercicio	13.375	234.385
Ajustes de subsidiarias y asociadas		
Valor Razonable Plantaciones Forestales	5.504	13.653
Impto. Diferido asociado a Valor Razonable	(1.539)	(3.956)
Otros Ajustes Asociadas	569	(836)
Total utilidad líquida distribuible	17.909	243.246

NOTA - 31 MONEDA EXTRANJERA

El detalle de los activos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

ACTIVOS CORRIENTES	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo		
CLP	111.258	81.751
EUR	795	332
PEN	8.251	6.363
Otros activos financieros corrientes		
CLP	153.004	299.991
Otros activos no financieros corrientes		
CLP	3.967	3.292
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		
CLP	119.758	189.113
PEN	23.763	27.136
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas		
CLP	31	335
Activos por impuestos corrientes		
CLP	344	597
PEN	1.696	3.693
Total Activos Corrientes		
CLP	388.362	575.079
EUR	795	332
PEN	33.710	37.192
ACTIVOS NO CORRIENTES	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Otros Activos Financieros, No Corriente		
CLP	559.190	764.351
Otros Activos No Financieros, No Corriente		
CLP	8.531	21.736
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
CLP	83.656	28.923
Inversiones Contabilizadas utilizando el Metodo de la Participación		
CLP	277.597	294.410
Total Activos No Corrientes		
CLP	928.974	1.109.420

El detalle de los pasivos corrientes y no corrientes denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar) es el siguiente:

PASIVOS CORRIENTES		30-jun-2020	31-dic-2019
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	12.110	12.962
Pasivos por arrendamientos corrientes			
	CLP	2.512	2.814
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar			
	CLP	337.115	259.795
	PEN	7.773	12.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas			
	CLP	21	644
Otras provisiones a corto plazo			
	CLP	21.440	1.592
Pasivos por impuesto corrientes			
	CLP	1.681	47.027
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados			
	CLP	13.475	18.922
	PEN	1.081	1.588
Otros pasivos No financieros corrientes			
	CLP	15.565	23.684
	PEN	1.044	572
Total Pasivos Corrientes			
	CLP	403.919	367.440
	PEN	9.898	15.059
PASIVOS NO CORRIENTES		30-jun-2020	31-dic-2019
		MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros			
	CLP	41.266	51.068
Pasivos por arrendamientos no corrientes			
	CLP	3.760	4.734
Pasivos por impuestos diferidos			
	CLP	125.560	174.557
Provisiones no corriente por beneficios a los empleados			
	CLP	36.158	35.576
Otros pasivos no financieros no corrientes			
	CLP	15.083	15.080
Total Pasivos No Corrientes			
	CLP	221.827	281.015

NOTA - 32 INGRESOS ORDINARIOS

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

Clases de Ingresos Ordinarios	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Prestación de Servicios:				
Venta de energía	669.125	773.605	326.515	390.469
Servicios Inmobiliarios	367	466	161	232
Total	669.492	774.071	326.676	390.701

NOTA - 33 COSTO DE VENTAS

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

Costo de ventas por segmento	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Electrico	(299.430)	(389.137)	(150.306)	(191.373)
Inmobiliario	(69)	(70)	(32)	(32)
Total	(299.499)	(389.207)	(150.338)	(191.405)

NOTA - 34 GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Remuneración del Directorio	(211)	(535)	(70)	(353)
Remuneración Comité Directores	(22)	(67)	(22)	(44)
Honorarios varios	(6.564)	(10.807)	(3.189)	(7.766)
Gastos por depreciación y amortización	(121.563)	(126.003)	(60.987)	(65.979)
Gastos de personal	(31.757)	(37.350)	(16.560)	(19.018)
Gastos generales de oficina	(4.735)	(6.681)	(2.114)	(3.842)
Arriendos y gastos comunes	(16)	(20)	(8)	(10)
Patentes Municipales	(732)	(544)	(180)	(96)
Ingresos y Egresos Varios	(67)	(76)	(67)	(76)
Total	(165.667)	(182.083)	(83.197)	(97.184)

NOTA - 35 OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Detalle	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Otras Ganancias				
Dividendos percibidos	5.275	17.883	5.275	17.883
Venta de Acciones (1)	-	141.221	-	141.221
Otros	4.370	2.397	3.995	3.098
Total	9.645	161.501	9.270	162.202
Otras Pérdidas				
Honorarios atención juicios	(415)	(351)	(138)	(181)
Castigos y multas	(54)	(131)	(53)	(1)
Comisión prepago Bono 20204 (2)	(17.391)	-	-	-
Baja de bienes propiedades, planta y equipo	(739)	(3.532)	(739)	(3.293)
Estimación clientes incobrables	(1.102)	(201)	(874)	(121)
Emisiones de Centrales Térmicas (3)	(8.094)	(7.731)	(3.743)	(3.888)
Deterioro proyectos varios	(8)	-	(6)	-
Costo por desmantelamiento	(670)	(669)	(336)	(669)
Donaciones y aportes comunitarios	(3.921)	-	(3.061)	-
Otros	(12.512)	(4.380)	(6.254)	(2.465)
Total	(44.906)	(16.995)	(15.204)	(10.618)
Total Otras Ganancias (Pérdidas)	(35.261)	144.506	(5.934)	151.584

- (1) Resultado venta de acciones de Puertos y Logística S.A
- (2) Corresponde a la prima de prepago tender Bono 2024 por MUS\$14.306 y ajustes por gastos activados del Bono 2024 por MUS\$3.084
- (3) Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780).

NOTA - 36 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:

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Depósitos a Plazo	12.055	15.273	4.734	8.094
Fondos Mutuos	18	-	11	-
Ingresos por otras inversiones	-	-	-	(1)
Intereses Devengados Comerciales	-	2	-	1
Resultado contatos derivados	13.651	1.028	(5.265)	1.028
Reajuste Inversiones	-	146	-	177
Total	25.724	16.449	(520)	9.299

NOTA - 37 COSTOS FINANCIEROS

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gastos por préstamos bancarios	(1.251)	(1.070)	(627)	(961)
Gastos por bonos	(32.842)	(34.404)	(16.397)	(16.490)
Gastos por provisiones financieras	(4.733)	(4.246)	(2.535)	(2.124)
Resultados contratos Forward	(1.984)	(1.849)	(1.059)	(1.203)
Financiamiento contrato concesión	-	-	-	40
Gastos por Obligaciones por arrendamientos (1)	(4.552)	(4.797)	(2.274)	(4.629)
Gastos por comisiones	-	-	150	-
Total	(45.362)	(46.366)	(22.742)	(25.367)

(1) Arrendamientos reconocidos por NIIF 16.

NOTA - 38 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

38.1 (Gastos) Ingresos por impuesto a las ganancias

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias				
Gastos por impuestos corrientes	(38.352)	(96.150)	(17.772)	(71.737)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	177	753	264	982
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	(38.175)	(95.397)	(17.508)	(70.755)
Gastos por Impuestos Diferidos a las Ganancias				
Otros gastos (ingresos) por impuestos diferidos corrientes	(12.647)	6.524	(1.795)	2.065
(Gastos) Ingresos por impuestos diferidos, neto, total	(12.647)	6.524	(1.795)	2.065
Total (Gastos) Ingresos por Impuestos las Ganancias	(50.822)	(88.873)	(19.303)	(68.690)

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

	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$
Reconciliación Gasto		
Impuesto a las ganancias		
Ganancia antes de impuesto a la renta	109.493	376.173
Gasto por impuesto a la renta (1)	(29.563)	(101.567)
Ajustes por diferencia base financiera/tributaria		
Diferencia de cambio	(17.009)	2.474
Participación en ganancias de asociadas	(4.140)	13.141
Resultado por impuestos diferidos	12.647	(6.524)
Otros ajustes al impuesto corriente	(110)	(2.921)
Ingresos (Gastos) por Impuestos Corrientes, Neto, Total	(38.175)	(95.397)
Ingresos (Gastos) por impuestos diferidos (2)	(12.647)	6.524
Ingresos (Gastos) impuesto a las ganancias	(50.822)	(88.873)
Reconciliación tasa impositiva efectiva		
Tasa impositiva legal	27,0%	27,0%
Ajustes a la tasa impositiva legal	19,4%	-3,4%
Tasa impositiva efectiva	46,4%	23,6%

- (1) Al 30 de junio de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 27% (Ley N°20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 29,5% en Perú.
- (2) La sociedad Matriz y sus subsidiarias, registran sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) excepto la subsidiaria Inversiones Coillanca Ltda, y para fines tributarios mantienen contabilidad en moneda local (pesos).

De acuerdo a lo indicado en la NIC12, se reconoce un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, cuando la administración de la Sociedad, ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar, situación que ocurre en las subsidiarias con pérdidas tributarias.

38.2 Impuestos diferidos

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

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

Activos por Impuestos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Provisiones	17.077	21.318
Beneficios Post- Empleo	10.125	9.836
Deudores incobrables	10	11
Derecho de Uso	1.617	1.061
Contingencias	475	46
Pérdidas fiscales	53.047	48.104
Existencias	771	1.490
Resultado no realizado (RNR)	292	292
Ingresos Anticipados	6.326	6.234
Instrumentos de Cobertura	2.379	667
Inversiones en asociadas	4.735	4.735
Total Activos por Impuestos	96.854	93.794
Pasivos por Impuestos	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Depreciaciones	962.331	954.244
Activos disponibles para la venta corrientes y no corrientes	123.655	172.726
Activo intangible	12.190	12.696
Otros	20.081	13.840
Total Pasivos por Impuestos	1.118.257	1.153.506
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	1.021.403	1.059.712

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

Sociedad	Posición neta			
	Activos		Pasivos	
	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$	30-jun-2020 MUS\$	31-dic-2019 MUS\$
Minera Valparaíso S.A.	-	-	37.796	51.332
Cominco S.A.	-	-	13.333	19.706
Forestal y Pesquera Callaqui S.A.	-	-	47.567	65.573
Forestal y Pesquera Copahue S.A.	-	-	26.864	37.946
Colbún S.A.	30.143	37.808	925.986	922.963
Subtotal	30.143	37.808	1.051.546	1.097.520
Impuestos diferidos netos			1.021.403	1.059.712

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 2020	93.794	1.153.506
Otros incrementos	(1)	6.241
Provisiones	(4.241)	-
Propiedades, planta y equipo	-	8.087
Pérdidas Tributarias	4.943	-
Instrumentos de Cobertura	1.712	-
Existencias	(719)	-
Inversión disponible para la venta	-	(49.071)
Derechos de Uso	556	-
Activo intangible	-	(506)
Beneficios Post- Empleo	289	-
Contingencias	429	-
Ingresos Anticipados	92	-
30 de junio de 2020	96.854	1.118.257
Saldo inicial al 01 de enero de 2019	90.033	1.272.618
Otros incrementos	-	(1.921)
Provisiones	1.361	-
Descuentos comerciales y otros	(3.919)	-
Propiedades, planta y equipo	-	(55.292)
Pérdidas Tributarias	(3.803)	-
Instrumentos de Cobertura	567	-
Existencias	(428)	-
Inversión disponible para la venta	-	(61.112)
Derechos de Uso	1.061	-
Activo intangible	-	(787)
Beneficios Post- Empleo	2.333	-
Contingencias	(617)	-
Ingresos Anticipados	2.471	-
Inversiones en asociadas	4.735	-
31 de diciembre de 2019	93.794	1.153.506

NOTA - 39 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	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
		30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Efectivo y equivalente al efectivo	CLP	(5.227)	3.274	417	66
Efectivo y equivalente al efectivo	PEN	(791)	629	(157)	175
Otros activos financieros corrientes	CLP	(21.228)	(2.077)	11.811	(4.853)
Otros activos no financieros corriente	CLP	(1)	-	-	-
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	CLP	(5.889)	4.145	(950)	1.186
Deudores comerciales y otras ctas. por cobrar cte.	PEN	(731)	147	(690)	109
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	1.696	(3.851)	1.730	(4.319)
Inversiones Contab. Utilizando Met. Participacion	CLP	-	-	181	87
Activo por impuesto corriente	CLP	2.543	(525)	13.327	(3)
Activo por impuesto corriente	PEN	(891)	353	(294)	94
Otros activos no financieros no corrientes	CLP	39	356	765	156
Otros activos no financieros no corrientes	PEN	(643)	(12)	(384)	(53)
Otros activos financieros no corrientes	CLP	(5.010)	-	(5.010)	-
Prop. Planta y equipo	CLP	(10.263)	(1)	(10.220)	(1)
Diferencias de cambio Activo		(46.396)	2.438	10.526	(7.356)
Otros pasivos financieros corrientes	CLP	5.692	(2.821)	(2.538)	(1.009)
Otros pasivos financieros corrientes	PEN	209	(37)	32	(9)
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	CLP	2.075	2.484	(12.517)	5.920
Ctas. por pagar com. y otras ctas. por pagar	PEN	13	(24)	(2)	(10)
Ctas. por pagar a Entidades Relac. Corriente	CLP	(38)	-	(38)	-
Otras provisiones a corto plazo	CLP	44	(2)	(6)	(2)
Pasivo por impuesto corriente	CLP	5.003	(11)	(828)	7
Otros pasivos no financieros	CLP	59	(63)	41	(12)
Otros pasivos no financieros	PEN	-	-	-	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	CLP	4.763	(1.760)	4.763	(1.760)
Provision corriente por beneficios a los empleados	CLP	74	(3)	(6.193)	963
Provision no corriente por beneficios a los empleados	CLP	-	(21)	-	1
Otros pasivos financieros no corriente	CLP	43	(7)	(16)	-
Diferencias de cambio Pasivo		17.937	(2.265)	(17.302)	4.089
Total		(28.459)	173	(6.776)	(3.267)

b).- Resultados por unidad de reajuste

Detalle	Moneda	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
		30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Otros activos financieros corrientes	CLP	(11)	5.115	(11)	5.074
Cuentas por cobrar entidades relacionadas cte.	CLP	3	(73)	3	(73)
Activo por impuesto corriente	CLP	(618)	11	(624)	11
Unidad de Reajuste Activo		(626)	5.053	(632)	5.012
Total		(626)	5.053	(632)	5.012

NOTA - 40 DIVIDENDOS POR ACCION

La política de dividendos aprobada por la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, contempla repartir como dividendos alrededor de un 80% de la utilidad líquida distribuible del ejercicio o un porcentaje no inferior al 100% de aquella parte de las utilidades que hayan sido efectivamente percibidas por la sociedad en el ejercicio.

- Dividendo N°344, pagado el 30 de septiembre de 2019 por MUS\$ 68.901 (US\$0,551207143 por acción).
- Dividendo N°345, pagado el 08 de enero de 2020 por MUS\$69.523 (US\$0,556187914 por acción).
- Dividendo N°346, pagado el 13 de mayo de 2020 por MUS\$98.858 (US\$0,79086713 por acción).

NOTA - 41 MEDIO AMBIENTE

Las sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con medio ambiente son las siguientes: Colbún S.A. y Fenix Power Perú S.A.

Los desembolsos efectuados por concepto de medio ambiente se encuentran principalmente asociados a instalaciones, por lo tanto, serán reconocidos en resultados vía depreciación de acuerdo con la vida útil de éstas, salvo el desarrollo de Estudios y Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

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

Central Hidroeléctrica San Pedro: Central hidroeléctrica de embalse, se encuentra ubicada en la Región de Los Ríos.

El proyecto cuenta con un avance de la construcción del 15% aproximadamente y está a la espera de la tramitación ambiental del EIA de adecuaciones del proyecto para retomar las obras y actividades constructivas.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 26 plantas de generación en operación, que incluyen a central Fenix (Chilca, Perú) y los activos de transmisión como subestaciones eléctricas y líneas de transmisión.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 30 de junio de 2020 y 2019:

Gastos Acumulados efectuados al 30 de junio de 2020						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	189	jun-20
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	200	jun-20
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	97	jun-20
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	9	jun-20
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	jun-20
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	90	jun-20
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	34	jun-20
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	76	jun-20
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	jun-20
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	80	jun-20
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	40	jun-20
Colbún S.A.	Homitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	38	jun-20
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	14	jun-20
Total					973	

Gastos Futuros al 30 de junio de 2020						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	200	dic-20
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	120	dic-20
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	dic-20
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	62	dic-20
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	dic-20
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	203	dic-20
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	47	dic-20
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	77	dic-20
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	44	dic-20
Colbún S.A.	Homitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	8	dic-20
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	dic-20
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	28	dic-20
Total					879	

Gastos Acumulados efectuados al 30 de junio de 2019

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	188	jun-19
Colbún S.A.	Zona Maule	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	116	mar-19
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	218	may-19
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	jun-19
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	95	jun-19
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	jun-19
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	99	jun-19
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	72	jun-19
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	68	jun-19
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	149	mar-19
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	70	jun-19
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	83	jun-19
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	48	jun-19
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	212	jun-19
Colbún S.A.	Homitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	63	jun-19
Total					1.546	

Gastos Futuros al 30 de junio de 2019

Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	181	jun-19
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	95	abr-19
Colbún S.A.	Zona Bio-Bio	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	51	abr-19
Colbún S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	123	jun-19
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	51	jun-19
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	51	may-19
Colbún S.A.	Sta María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	123	jun-19
Colbún S.A.	Homitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	mar-19
Colbún S.A.	Zona Maule	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	feb-19
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	41	jun-19
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	jun-19
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	43	abr-19
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	9	may-19
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	63	jun-19
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	abr-19
Total					928	

Desembolsos Perú

Gastos Acumulados efectuados al 30 de junio de 2020						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán
Fenix Power Perú S.A	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	112	jun-20
Total					112	

Gastos Futuros al 30 de junio de 2020						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fenix Power Perú S.A	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	194	dic-20
Total					194	

Gastos Acumulados efectuados al 30 de junio de 2019						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fenix Power Perú S.A	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	179	jun-19
Total					179	

Gastos Futuros al 30 de junio de 2019						
Identificación de la Sociedad	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fenix Power Perú S.A	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	179	jun-19
Total					179	

NOTA - 42 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

42.1 Garantías Directas

Activos comprometidos			Saldos Pendientes	Saldos Pendientes
Tipo de Garantía	Tipo Moneda	Valor contable US\$	30-06-2020 MUS\$	31-12-2019 MUS\$
Boleta de Garantía	CLP	1.268.568.224	1.545	1.681
Boleta de Garantía	UF	21.787.038	21.787	20.347
Boleta de Garantía	USD	675.296	23.597	25.344
Total			46.929	47.372

Para garantizar al Banco Bice el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones actuales y futuras de Minera Valparaíso S.A. y sus subsidiarias, ésta tiene constituida una hipoteca de primer grado sobre las oficinas 501 y 601 de los pisos 5 y 6 del edificio ubicado en calle Teatinos número 220, Santiago. El valor asignado para estos fines es de MUS\$940 (M\$500.000), esto según escritura de fecha 11 de enero de 2002, notario Enrique Morgan, repertorio número 188-2002.

42.2 Garantías Indirectas

Al 30 de junio de 2020 no existen garantías indirectas otorgadas.

42.3 Cauciones obtenidas de terceros

a.- La sociedad controlada Colbún S.A. presenta al 30 de junio de 2020 las siguientes cauciones obtenidas de terceros:

Garantías Vigentes en Dólares

Depositados por:

GE Energy Parts Inc.
 Enercon GmbH
 Ingeniería Agrosonda SpA
 Tsgf SpA
 Consorcio Isotron Sacyr S.A.
 Siemens S.A.
 TSEA Energía S.A.
 Pine SpA
 HVM Chile
 Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Ind. Ingher Ltda.
 Generadores Mexicanos S.A. de C.V.
 Rhona S.A.
 ABB S.A.
 Reliable Energy Ingeniería Ltda.
 Ing. y Ases. en Computac. y Comunic. Neosecure S.A.
 Tadeo Czerweny S.A.

Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	15.000
Proveedores	13.000
Proveedores	4.048
Proveedores	4.049
Proveedores	1.059
Proveedores	34
Proveedores	181
Proveedores	176
Proveedores	169
Proveedores	164
Proveedores	142
Proveedores	239
Proveedores	68
Proveedores	24
Proveedores	37
Proveedores	21
TOTAL	38.411

Garantías Vigentes en EUROS

Depositados por:

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

Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Proveedores	377
Proveedores	21
TOTAL	398

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en Pesos Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Siemens S.A.	Proveedores	323
Constructora Andalien Ltda.	Proveedores	112
ODR Ingeniería y Montajes Ltda.	Proveedores	89
Serv. Logísticos Vizcal Ltda.	Proveedores	67
SG Ingeniería Eléctrica Ltda.	Proveedores	59
Poyry (Chile) Ltda.	Proveedores	38
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	28
ISS Facility Service S.A.	Proveedores	28
Soc. de Serv. Estructurales y Montaje Soldatec Ltda.	Proveedores	23
Konecranes Chile SpA	Proveedores	21
Dimetales SpA	Proveedores	19
XPE Consult SpA	Proveedores	18
Climatermic Ltda.	Proveedores	16
ST Ingeniería y Construcción SpA	Proveedores	13
Serv. de Ingeniería, Fabricación y Montaje Humberto F. Letelier	Proveedores	11
Vigaflow S.A.	Proveedores	10
Andritz Metaliza S.A.	Proveedores	8
Laboratorio Hidrolab S.A.	Proveedores	6
Rhona S.A.	Proveedores	6
Electro Andina Ltda.	Proveedores	6
Ximena Mariela Soto Orellana	Proveedores	4
Imahf S.A	Proveedores	3
JC Ingeniería SpA	Proveedores	2
Maestranza Cantele Ltda.	Proveedores	2
Máximo E. Sanhueza Manríquez	Proveedores	2
Ingeniería Scada & Technologies Ltda.	Proveedores	1
Montajes del Pacífico S.A.	Proveedores	1
MV Servicios para la Construcción Ltda.	Proveedores	1
Serv. Industriales Cordillera SpA	Proveedores	1
Serv. Vortex SpA	Proveedores	1
VC Valdivia Clavería Ltda.	Proveedores	1
	TOTAL	920

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

Garantías Vigentes en UF	Relación con la	Monto MUS\$
Depositados por:	Sociedad	
Contract Chile S.A.	Proveedores	1.317
Ingeniería Agrosonda SpA	Proveedores	294
Serv. Industriales Ltda.	Proveedores	214
Algoritmos y Mediciones Ambientales SpA	Proveedores	162
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	87
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	69
Soc. Com. Camin Ltda.	Proveedores	52
Marcelo Javier Urrea Caro EIRL	Proveedores	46
AMS Consultores SpA	Proveedores	43
MV Servicios para la Construcción Ltda.	Proveedores	40
OHL Serv. Ingesan S.A. Agencia en Chile	Proveedores	35
Latinamericana Serv. de Ingeniería y Construcción Ltda.	Proveedores	33
Constructora Javag Spa	Proveedores	31
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	24
AGEA Consultoría e Ingeniería SpA	Proveedores	24
Draagatec S.A.	Proveedores	24
Transporte José Carrasco Retamal EIRL	Proveedores	21
Serv. Emca SpA	Proveedores	20
Serv. de Mantenimiento Industrial José P. Muñoz EIRL	Proveedores	20
Integración de Tecnologías Ltda.	Proveedores	20
Ingesat Ing. y Serv en Alta Tensión S.A.	Proveedores	17
MYA Chile Soluciones contra Incendios e Industrial	Proveedores	16
ISS Facility Services S.A.	Proveedores	16
Serv. Industriales Euroambiente Ltda.	Proveedores	14
Measwind América Ltda	Proveedores	12
Soc. de Transporte, Turismo e Inversiones Kemelbus Ltda	Proveedores	12
Vigatec S.A.	Proveedores	9
Siemens S.A.	Proveedores	8
Mantenición de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	8
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	8
Soc. Comercial Conyser Ltda.	Proveedores	8
DPL Grout Construcciones Ltda.	Proveedores	7
Durán y Durán Cía. De Seguridad Ltda.	Proveedores	6
Securitas S.A	Proveedores	6
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	6
Woss SpA	Proveedores	5
	TOTAL	2.734

Fenix Power Perú S.A.

-Garantías vigentes en Dólares al 30 de junio de 2020:

Garantías Vigentes en Dólares Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
JC Soluciones Técnicas SAC	Proveedores	9
	TOTAL	9

-Garantías vigentes en Soles al 30 de junio 2020:

Garantías Vigentes en Soles Depositados por:	Relación con la Sociedad	Monto MUS\$
Empresa Regional de Serv. Público del Oriente S.A.	Proveedores	1.388
Busser SAC	Proveedores	30
People Intermediación SAC	Proveedores	4
	TOTAL	1.422

42.4 Detalle de litigios y otros

Matriz Minera Valparaíso S.A.

La Sociedad Matriz Minera Valparaíso S.A. fue objeto de usurpación ilegal de un terreno eriazo de su propiedad ubicado en la comuna de Quintero y de una superficie aproximada de 142.521m². En virtud de lo anterior, la Sociedad dedujo querrela penal ante el Juzgado de Letras de Quintero bajo el RITN°1633-2016 y una acción civil de precario ante Juzgado de Letras y Garantía de Quintero Rol C-290-2018 pidiendo la restitución de la posesión y el lanzamiento de los ocupantes. Ambas acciones se encuentran en trámite.

Colbún S.A.

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en el momento de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado 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 exacto de fechas de pago si, en su caso, lo hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de junio de 2020:

Chile

1.- Demandas por daño ambiental por operación de la CT Santa María ante el Tercer Tribunal Ambiental de Valdivia.

(i)- Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015, Rol N° D-11-2015, ante el Tribunal Ambiental de Valdivia por 6 sindicatos de pescadores de Coronel y un grupo de pescadores de Lota, quienes alegan un supuesto daño ambiental provocado por la operación de la Central Santa María (emisiones no autorizadas de metales pesados al suelo y aguas de la bahía, presencia excesiva de óxidos de azufre y nitrógeno producidos por la combustión de la central, shock térmico por sistema de enfriamiento y antifouling).

La demanda fue contestada por Colbún con fecha 30 de septiembre de 2016.

Se llevó a cabo la audiencia de conciliación, prueba y alegaciones durante el mes de enero de 2017.

La Administración, en cumplimiento a lo indicado en la NIC 37, estima una contingencia como remota, por lo tanto, ha procedido a revelarla, pero no ha constituido provisión a la fecha, debido a que no es posible medir o estimar de forma fiable el pasivo que se derive de la misma, así también, no existen reembolsos reclamables en caso de una sentencia desfavorable.

(ii).-Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015, Rol N° D-12-2015, ante el Tribunal Ambiental de Valdivia por 6 sindicatos de pescadores de Coronel y un grupo de pescadores de Lota, quienes alegan un supuesto daño ambiental provocado por la operación de la Central Santa María (emisiones no autorizadas de metales pesados al suelo y aguas de la bahía, presencia excesiva de óxidos de azufre y nitrógeno producidos por la combustión de la central, shock térmico por sistema de enfriamiento y antifouling). Al tratarse de la misma materia que la causa Rol N° D-11-2015 descrita en sección 1(i) anterior, los autos fueron acumulados en esta última, encontrándose por tanto en el mismo estado procesal.

Con fecha 31 de diciembre de 2018, el Tribunal Ambiental de Valdivia dictó sentencia rechazando ambas demandas. Con fecha 18 de enero de 2019, el demandante interpuso recurso de casación en la forma y fondo en contra de la sentencia que rechazó la demanda, ante la Corte Suprema en la causa Rol 3647-2019.

Al 30 de junio de 2020, la causa está pendiente de fallo en la Corte Suprema.

La Administración, en cumplimiento a lo indicado en la NIC 37, estima una contingencia como remota, por lo tanto, ha procedido a revelarla, pero no ha constituido provisión a la fecha, debido a que no es posible medir o estimar de forma fiable el pasivo que se derive de la misma, así también, no existen reembolsos reclamables en caso de una sentencia desfavorable.

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

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

Paralelamente, tanto Colbún S.A. como la SMA, presentaron Recursos de Casación ante la Corte Suprema en contra del fallo del TAV que ordenó dicha formulación de cargos y la limitación de la potencia de la central a 350 MW bruto.

Con fecha 9 de julio de 2019, la Corte Suprema (CS) acogió los recursos de casación en el fondo presentado por la Superintendencia de Medio Ambiente (SMA) y Colbún en contra del fallo del Tribunal Ambiental de Valdivia (TAV). La CS estimó que el TAV incurrió en un error de derecho cuando ordenó a la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA) a formular cargos en contra de Colbún por: (i) evasión al SEIA; e (ii) incumplimiento de la RCA de la CT Santa María.

La CS dejó sin efecto la limitación de potencia de la central a 350 MW bruto decretada por el TAV y acogió la casación para efectos de retrotraer el procedimiento sancionatorio en contra de Colbún a la etapa anterior a la dictación de la resolución de cierre.

Este procedimiento sancionatorio concluyó en favor de Colbún cuando la SMA, con fecha 4 de septiembre de 2019, ordenó archivar ambas denuncias individualizadas anteriormente en los puntos (i y ii). Sin embargo, la parte denunciante, presentó un “Recurso de Reclamación” ante el Tribunal Ambiental del Valdivia (TAV) en contra de la resolución de la SMA que ordenó el archivo de las denuncias. La causa fue alegada en el TAV y con fecha 31 de marzo de 2020 el TAM rechaza el archivo de la causa ordenando a la SMA dictar la resolución que en derecho corresponda. La SMA presentó nuevo Recurso de Casación en contra de dicha sentencia ante la Corte Suprema.

Al 30 de junio de 2020, la causa se encuentra pendiente de fallo en la Corte Suprema.

La Administración, en cumplimiento a lo indicado en la NIC 37, estima una contingencia como remota, por lo tanto, ha procedido a revelarla, pero no ha constituido provisión a la fecha, debido a que no es posible medir o estimar de forma fiable el pasivo que se derive de la misma, así también, no existen reembolsos reclamables en caso de una sentencia desfavorable.

3.- Arbitraje de impuestos a las emisiones Colbún ha iniciado en diciembre de 2019 el procedimiento arbitral previsto en el Contrato de Compraventa de Electricidad con Codelco de Enero 2010, a efectos de obtener de parte de esa empresa el reembolso del pago de impuesto a las emisiones correspondientes a los años 2017 y 2018 así como sus periodos siguientes. De igual modo, Codelco también ha solicitado el mismo procedimiento para resolver aspectos vinculados a dicho contrato. Los procesos se encuentran en con su etapa de discusión terminada, habiendo las partes presentado sus respectivas demandas y contestaciones.

Corresponde ahora continuar con la etapa de conciliación prevista en las bases del arbitraje, y luego el inicio del periodo probatorio.

La Administración en base a los antecedentes y opiniones de expertos disponibles a esta fecha, estima razonablemente un resultado favorable y que en definitiva el cliente debiera reembolsar los valores demandados.

4.- Discrepancia ante el Panel de Expertos por Reliquidación de Peajes del 2019.

Colbún está participando en Discrepancia en Panel de Expertos por reclamos de Empresas de Transmisión que sostienen ilegalidad de la reliquidación de peajes del año 2019 ordenada por el Coordinador Eléctrico Nacional (CEN).

Como parte de sus funciones el CEN dispuso el pago de una reliquidación de peajes del año 2019 desde el segmento de transmisión para el segmento de generación, el que ha sido reclamado por varias empresas de transmisión; sin perjuicio que es una disputa de todo el sistema o general, para el caso particular de Colbún S.A. y en conexión con este procedimiento dos empresas de transmisión (Celeo Redes e InterChile) han rechazado su obligación de pago de estas reliquidaciones en favor de Colbún S.A. del orden de US\$ 11 millones aproximadamente, alegando justamente que la disputa está siendo conocida por el Panel de Expertos.

La Administración en base a los antecedentes y opiniones de expertos disponibles a esta fecha, estima razonablemente un resultado favorable y que en definitiva el cliente debiera pagar las reliquidaciones de peajes que ha ordenado realizar el CEN.

42.5 Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de junio de 2020 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos. El detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	30-jun-20	Vigencia
Bono Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	9,60	jun-29
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,83	jun-29
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.470.743	jun-29

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 30-jun-20	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	3.662.382
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.470.743
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No controladoras	MUS\$	3.470.743
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.040.281
Razón Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,83
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias Primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	689.265
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	71.832

(*) 12 meses móviles

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

43.1 Autorización de los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Estos estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados en sesión de Directorio, de fecha 17 de agosto de 2020.

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

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

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

No se han producido otros hechos posteriores entre el 1 de julio 2020 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

NOTA – 44 CONTINGENCIA POR PANDEMIA COVID-19

La Sociedad Matriz ha desplegado un plan de contingencia e implementado medidas para asegurar la salud y la seguridad de sus colaboradores y para asegurar la continuidad de sus operaciones. La implementación de este plan, ha permitido continuar funcionando en forma normal y cumplir con todas las exigencias de la administración y de los entes reguladores. Hasta el momento no se han registrado efectos significativos de la pandemia sobre las inversiones y negocios de la Sociedad, y no es posible evaluar potenciales efectos posteriores.

ANEXO 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados intermedios

Remuneraciones pagadas a los auditores externos

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

	Periodo terminado al		Trimestre Abril - Junio	
	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	2020 MUS\$	2019 MUS\$
Sociedad Matriz				
Servicios de auditoria	4	6	2	3
Subtotal	4	6	2	3
Sociedad Controlada Colbun S.A.				
Servicios de auditoria	67	77	4	3
Servicios tributarios	6	3	1	3
Otros servicios	280	30	9	15
Subtotal	353	110	14	21
Total	357	116	16	24



**MINERA
VALPARAISO S.A.**

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

**Correspondientes al periodo terminado al
30 de junio de 2020**

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2020 Y 2019

Los presentes estados financieros consolidados de Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias al 30 de junio de 2020 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A.1. INDICADORES FINANCIEROS

	<u>30-jun-2020</u>	<u>31-dic-2019</u>	<u>Variación</u>
1. Liquidez Corriente			
Activo Corriente / Pasivo Corriente	2,95	2,98	-1,10%
2. Razón Ácida			
<u>Activo Corriente-Inventarios-Pagos Anticipados</u> Pasivo Corriente	2,85	2,88	-1,22%
3.- Razón de Endeudamiento			
Deuda Total / Patrimonio total	0,527	0,484	8,90%
4.- Rentabilidad del Patrimonio			
<u>Utilidad controladora anualizada</u> Patrimonio Promedio controladora	0,006	5,06%	-88,13%
5.- Rentabilidad del Activo			
Utilidad total anualizada / Activo Total Promedio	1,15%	3,37%	-65,81%
6.- Utilidad controladora en US\$ por Acción	10,70%	1,88	-94,29%
7.- Proporción Deuda Corto Plazo			
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	15,00%	16,13%	-7,02%
8.- Proporción Deuda Largo Plazo			
Deuda Largo Plazo / Deuda Total	85,00%	83,87%	1,35%
9.- Retorno de Dividendos			
Dividendos pagados/valor bolsa acción	0,09	0,09	

- **Liquidez corriente** es de 2,95x a junio de 2020 con una disminución de un 1,10% respecto de diciembre de 2019 que fue de 2,98x. Esta variación se explica principalmente por menores activos corrientes por vencimientos en instrumentos financieros a corto plazo y menores cuentas comerciales por cobrar.
- **Razón ácida** es de 2,85x a junio de 2020, con una disminución de un 1,22% respecto de diciembre de 2019 que fue de 2,88x. Esta variación se explica principalmente, por la misma razón explicada en la liquidez corriente.
- **Razón de Endeudamiento** es de 0,527x a junio de 2020 que al compararlo con los 0,484x a diciembre de 2019, se aprecia un aumento de 8,90%, que es explicado por registrarse una disminución en patrimonio en una proporción levemente mas alta que la disminución en la deuda total, explicado principalmente por la pérdida en el periodo anualizada.

- **Rentabilidad del Patrimonio** es de 0,0063% a junio de 2020 y de 5,06% a diciembre de 2019. Esta disminución se explica por la pérdida del periodo anuaizada atribuible a los propietarios de la controladora.
- **Rentabilidad del Activo** es de 1,15% a junio de 2020 y de 3,37% a diciembre de 2019. Esta disminución se explica por la pérdida del periodo.
- **Proporción Deuda Corto Plazo** fue de 15,00% a junio de 2020 y de 16,13% a diciembre de 2019 disminuyendo un 7,02%. Esta variación se origina principalmente por la disminución del pasivo corriente explicado por el menor pasivo por impuesto corriente.
- **Proporción Deuda Largo Plazo** fue de 85,00% a junio de 2020 y 83,87% a diciembre de 2019, aumentando un 1,35%. Este aumento se explica principalmente por la disminución del pasivo corriente debido al menor pasivo por impuesto corriente y un aumento en menor medida del pasivo no corriente.

A.2. ANALISIS DEL ESTADO DE RESULTADO

El resultado consolidado atribuible a los propietarios de la controladora de Minera Valparaíso S.A. (Minera) al 30 de junio de 2020 presenta una utilidad de MUS\$13.375 lo que representa una disminución de MUS\$193.931 respecto del resultado del periodo anterior terminado el 30 de junio de 2019 que fue una utilidad de MUS\$207.306.

Esta disminución en las utilidades se explica principalmente por efecto de la utilidad directa e indirecta generada por la venta de la inversión en Pulogsa en abril de 2019, que alcanzó a MUS\$92.792, efecto que no se registra en este periodo. También influyeron en la disminución de las utilidades de Minera, la disminución en los resultados de nuestra sociedad coligada Empresas CMPC, lo que impacta negativamente la utilidad de nuestra sociedad en MUS\$44.457, menores resultados devengados por MUS\$16.733, provenientes de la participación directa e indirecta en Colbún, Bicecorp, Almendral y Raulí, la pérdida por diferencia de cambios en el período que fue de MUS\$28.417 (sin considerar Colbún) lo que representa un impacto negativo en el resultado de Minera de MUS\$26.311 al comparar con el primer semestre del año anterior y menores dividendos recibidos con un impacto negativo en los resultados de Minera de MUS\$14.497. Todo lo anterior fue contrarrestado en parte por mayores ingresos financieros que incidieron positivamente en los resultados de Minera en MUS\$12.730.

Estados de Resultados Consolidado	30-jun-2020 MUS\$	30-jun-2019 MUS\$	Variación MUS\$
Ganancia (Pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	669.492	774.071	(104.579)
Costos de ventas	(299.499)	(389.207)	89.708
Ganancia Bruta	369.993	384.864	(14.871)
Gastos de Administración	(165.667)	(182.083)	16.416
Otras Ganancias (pérdidas)	(35.261)	144.506	(179.767)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	169.065	347.287	(178.222)
Ingresos financieros	25.724	16.449	9.275
Costos financieros	(45.362)	(46.366)	1.004
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	(10.849)	53.577	(64.426)
Diferencia de cambios	(28.459)	173	(28.632)
Resultados por Unidad de Reajuste	(626)	5.053	(5.679)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	109.493	376.173	(266.680)
Gasto por impuestos a las ganancias	(50.822)	(88.873)	38.051
Ganancia (pérdida)	58.671	287.300	(228.629)
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	13.375	207.306	(193.931)
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	45.296	79.994	(34.698)
Ganancia (pérdida)	58.671	287.300	(228.629)

a) Ganancia Bruta

La variación negativa de MUS\$14.871 que registró la ganancia bruta de Minera Valparaíso S.A. se explica principalmente por el menor margen bruto de nuestra sociedad controlada Colbún.

Las principales variaciones de la ganancia bruta son las siguientes:

Ingresos Ordinarios

La variación negativa de MUS\$104.579 que experimentaron los ingresos de explotación de Minera Valparaíso S.A. provienen casi en su totalidad por una disminución en los Ingresos de MUS\$104.480 de Colbún, explicado principalmente por menores ventas físicas a clientes regulados, debido al término del contrato con SAESA en dic19.

Costos de Venta

Los menores costos de venta de MUS\$89.708, se deben principalmente a una disminución en los costos de ventas de Colbún producto de menores costos de materias primas y combustibles en Chile, asociados a un menor costo de consumo de gas por un menor precio promedio de compra registrado durante el periodo, a pesar de la mayor generación en Chile; menores costos por concepto de peajes; menores compras de energía y potencia en el mercado spot y un menor consumo de carbón durante el periodo.

b) Otros Resultados antes de Impuestos

Los Otros Resultados muestran una variación negativa de MUS\$251.809, de acuerdo al siguiente detalle:

	30-jun-2020	30-jun-2019	Diferencia
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras ganancias (pérdidas)	(35.261)	144.506	(179.767)
Participación en ganancias de Asociadas	(10.849)	53.577	(64.426)
Diferencia de cambios	(28.459)	173	(28.632)
Resultado por unidad de reajuste	(626)	5.053	(5.679)
Costos financieros	(45.362)	(46.366)	1.004
Ingresos financieros	25.724	16.449	9.275
Gastos de Administración	(165.667)	(182.083)	16.416
Total	(260.500)	(8.691)	(251.809)

Esta variación se explica principalmente por una disminución en "Otras Ganancias (Pérdidas)" debido principalmente a la venta de la inversión en Pulogsa en abril de 2019 (Ver nota 34 de los Estados Financieros), por una disminución en "Participación en ganancias de Asociadas" debido en gran parte a menores resultados de nuestra inversión indirecta en CMPC (el detalle de los resultados en asociadas se presenta en cuadro siguiente), por mayores pérdidas por "Diferencias de Cambio" como consecuencia de la mayor depreciación del peso chileno observada al 30 de junio 2020 en comparación a la observada al 30 de junio de 2019 (Ver nota 38(a) de los Estados Financieros), y por una disminución en "Resultado por Unidad de Reajuste" (Ver nota 38(b) de los Estados Financieros). Lo anterior es contrarrestado parcialmente una disminución en "Gastos de Administración" (Ver nota 33 de los estados financieros), por un aumento en "Ingresos Financieros" explicado por un aumento de la cartera de instrumentos financieros (Ver nota 35 de los Estados Financieros), y por una disminución en "costos financieros" (Ver nota 36 de los Estados Financieros).

Participación en ganancias de Asociadas	30-jun-2020	30-jun-2019	Diferencia
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresas CMPC S.A.	(22.064)	23.158	(45.222)
Coindustria Ltda.	338	7.138	(6.800)
Viecal S.A.	438	4.621	(4.183)
Bicecorp S.A.	6.174	10.180	(4.006)
Sardelli Investment S.A.	(205)	2.516	(2.721)
Almendral S.A.	(183)	712	(895)
Otras inversiones	4.486	4.908	(422)
Inversiones El Raulí S.A.	167	344	(177)
Total	(10.849)	53.577	(64.426)

Las principales diferencias en los resultados de las empresas relacionadas se explican por lo siguiente:

- Durante el semestre CMPC reportó una Pérdida Neta de USD113 millones, comparada con una utilidad de USD119 millones el primer semestre de 2019. Esta disminución se explica por el menor resultado operacional del 2T20 compensado en parte por una menor provisión por impuestos diferidos en el 2T20.

- El menor resultado en Coindustria Ltda. se explica fundamentalmente por menores resultados de sus inversiones en empresas relacionadas.
- El menor resultado en Viecal S.A., se explica fundamentalmente por menores dividendos percibidos y menores resultados de sus inversiones en empresas relacionadas.
- El menor resultado en Bicecorp S.A., se explica fundamentalmente por el menor resultado obtenido por sus filiales Banco BICE y BICE Vida.
- El menor resultado de Almendral S.A., se explica fundamentalmente por menores resultados de su inversión en Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.
- El menor resultado en Inversiones El Raulí S.A., se explica fundamentalmente por el menor resultado de su inversión en Almendral S.A.

c) Resultados por centro de negocios al 30 de Junio de 2020

Conceptos	Sector Eléctrico MUS\$	Sector Inmobiliario MUS\$	Inversión en CMPC y Otras MUS\$	Totales MUS\$
Ingresos Ordinarios	669.125	367	0	669.492
Costos de Ventas	(299.430)	(69)	0	(299.499)
Ganancia Bruta	369.695	298	0	369.993
EBITDA	327.612	1.058	0	328.670
Otros Ingresos (Egresos)	(235.127)		(25.373) (**)	(260.500)
Resultado antes de impuestos	134.567	298	(25.372)	109.493
Resultado después de impuesto	90.127	218	(31.674)	58.671

(**) Detalle de resultados

Inversión en Empresas CMPC S.A.	(22.064)
Otras inversiones (Ver Nota 18 de los Estados Financieros)	11.215
Otros resultados	(14.524)
	(25.373)

A.3. ANALISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	30-jun-2020	31-dic-2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Activos Corrientes	1.492.236	1.610.365	(118.129)
Activos no Corrientes	8.278.442	8.650.896	(372.454)
Total Activos	9.770.678	10.261.261	(490.583)
Pasivos Corrientes	505.815	539.860	(34.045)
Pasivos no Corrientes	2.865.896	2.806.118	59.778
Total Pasivos	3.371.711	3.345.978	25.733
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.043.012	4.490.507	(447.495)
Participaciones no controladoras	2.355.755	2.424.776	(69.021)
Patrimonio Total	6.398.767	6.915.283	(516.516)
Total Pasivos y Patrimonio	9.770.478	10.261.261	(490.783)

a.- Activos Corrientes

Los activos corrientes presentan una variación negativa de MUS\$118.129 explicado principalmente por la disminución en el rubro otros activos financieros corrientes por menores inversiones en instrumentos financieros a menos de 1 año y una disminución en cuentas comerciales por cobrar.

b.- Activos No Corrientes

Los activos no corrientes presentan una variación negativa de MUS\$372.454. Esta variación se explica principalmente por una disminución en el rubro otros activos financieros no corrientes explicado por la disminución del valor de mercado de las inversiones disponibles para la venta no corrientes y una disminución en el rubro Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.

c.- Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes tuvieron una variación negativa de MUS\$34.045. Esta variación se explica principalmente por la menor provisión de impuestos corrientes.

d.- Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes tuvieron una variación positiva de MUS\$64.246. Esta variación se explica principalmente por el aumento de otros pasivos financieros no corrientes, explicado principalmente por la emisión en Colbún de un bono internacional durante el mes de marzo 2020.

B. DIFERENCIA ENTRE VALOR LIBRO Y VALOR DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los Activos de la Sociedad Matriz y sus subsidiarias se presentan en los estados financieros valorizados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Dentro de los criterios más relevantes que a este respecto cabe destacar, se encuentran aquellos que dicen relación con la valorización de las inversiones en acciones y derechos en sociedades, y con su presentación o clasificación dentro de los estados financieros consolidados.

Centrando la atención en los dos grandes grupos en que se ordenan los Activos, a saber:

	30-jun-2020		31-dic-2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Activos Corriente	1.492.236	15,27	1.610.365	15,69
Activos No Corriente	8.278.242	84,73	8.650.896	84,31
Total Activos	9.770.478	100,00	10.261.261	100,00

En los Activos Corrientes se encuentra incluido el rubro Otros Activos Financieros, representado en parte por aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil, en que la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no ejercen influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo, se valorizan a valor razonable y sus variaciones se contabilizan de acuerdo a lo expresado en nota 2.9.2 (valor bursátil). Esta partida equivale a MUS\$110 en junio de 2020 y a MUS\$110 en diciembre de 2019.

En los Activos No Corrientes se encuentra incluido el rubro Otros Activos Financieros, que considera en parte aquellas inversiones en acciones con cotización bursátil, en que la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no ejercen influencia significativa y cuya intención no es la de enajenarlas en el corto plazo, se valorizan a valor razonable y sus variaciones se contabilizan de acuerdo a lo expresado en nota 2.9.2 (valor bursátil). Esta partida equivale a MUS\$559.190 en junio de 2020 y MUS\$764.250 en diciembre de 2019. Asimismo, en los Activos No Corrientes se incluyen las inversiones en empresas asociadas valorizadas por el método de la participación. Esta partida equivale a MUS\$2.181.239 en junio 2020 y MUS\$2.330.416 en diciembre de 2019.

Considerando que las inversiones en acciones y derechos en sociedades son activos importantes, puesto que representan el 28,05% y 30,16% del total del activo en los respectivos ejercicios, las principales diferencias que se presentan entre sus valores están dadas por los criterios de valorización de estas inversiones, en donde nos encontramos que las inversiones en acciones con cotización bursátil, en que la Sociedad Matriz y sus subsidiarias no ejercen influencia significativa, están valorizadas a valor razonable (valor bursátil) y las inversiones clasificadas como Asociadas están valorizadas por el método de la participación.

Minera Valparaíso S.A. y Subsidiarias

La importancia que estos activos representan en el total se puede visualizar a través de las siguientes cifras:

	30-jun-2020		31-dic-2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Inversión en Empresas CMPC S.A. (VP)	1.498.483	15,34	1.585.970	15,46
Otras acciones y dchos. en Asociadas (VP)	682.756	6,99	744.446	7,25
Disp. para la venta corriente (Acciones)	110	0,00	110	0,00
Disp. para la venta no corriente (Acciones)	559.190	5,72	764.250	7,45
Otros Activos	7.029.939	71,95	7.166.485	69,84
Total Activos	9.770.478	100,00	10.261.261	100,00

El valor asignado a la inversión en Empresas CMPC S.A., corresponde al valor patrimonial a la fecha de cierre de los respectivos ejercicios. Si esta misma situación se analiza considerando el valor de cotización bursátil de dichas acciones, al cierre del ejercicio, y las de aquellas sociedades valorizadas por el método de la participación y que tienen cotización bursátil, pero de menor relevancia, al cierre de los ejercicios se obtiene la siguiente situación:

	30-jun-2020		31-dic-2019	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Inversión en Empresas CMPC S.A. (Bolsa)	968.775	10,51	1.197.993	12,16
Otras acciones y dchos. en Asociadas (Bolsa)	659.007	7,15	723.996	7,35
Disponibles para la venta corriente	110	0,00	110	0,00
Disponibles para la venta no corriente	559.190	6,07	764.250	7,76
Otros Activos	7.029.939	76,27	7.166.485	72,73
Total Activos	9.217.021	100,00	9.852.834	100,00

C. MERCADOS Y COMPETENCIAS

Minera Valparaíso S.A., y las sociedades con las que consolida, se desenvuelven principalmente en las áreas de generación y venta de energía eléctrica, de industrialización de la madera y de explotación de bienes raíces urbanos. Las actividades propias de estas áreas, las desarrolla directamente o a través de sociedades subsidiarias o asociadas.

C.1 Generación y ventas de energía eléctrica

La Sociedad directamente y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. es el accionista controlador de Colbún S.A., controlando un 49,26% de su capital accionario.

Participación en el mercado y competencia:

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 3.811 MW conformada por 2.188 MW en unidades térmicas, 1.614 MW en unidades hidráulicas y 9 MW del parque solar fotovoltaico PMGD Ovejería. Colbún opera en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en Chile, donde representa el 15% del mercado. También opera en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) en Perú, donde posee aproximadamente un 7% de participación de mercado. Ambas participaciones medidas en términos de energía producida.

A través de su política comercial, Colbún busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y sostenible con un volumen a comprometer a través de contratos que le permitan maximizar la rentabilidad a largo plazo de su base de activos, acotando la volatilidad de sus resultados. Estos presentan una variabilidad estructural, por cuanto dependen de condiciones exógenas como la hidrología y el precio de los combustibles (petróleo, gas natural y carbón). Para mitigar el efecto de dichas condiciones exógenas, Colbún procura contratar en el largo plazo sus fuentes de generación (propias o adquiridas a terceros) con costos eficientes y eventualmente, en caso de existir déficit/superávit se puede recurrir a comprar/vender energía en el mercado spot a costo marginal.

Respecto a la infraestructura de transmisión eléctrica, Colbún cuenta con 942 Km de líneas de transmisión divididas en 335 km de líneas pertenecientes al segmento Nacional, 70 km pertenecientes al segmento Zonal y 536 km pertenecientes al segmento Dedicado. Además, posee un total de 31 subestaciones.

Perspectivas de mediano plazo Chile: A Jun-20, el año hidrológico (Abr20-Mar21) ha presentado precipitaciones ligeramente inferiores a año medio en las principales cuencas del SEN, siendo las cuentas que presentan los déficits más importantes: Aconcagua: -28%; Biobio: -20%; Laja: -8% y Maule: -7%; compensadas en parte por el superávit en la cuenta Chapo: +19%. Si bien las precipitaciones fueron superiores a las del año 2019 a igual fecha, los afluentes disponibles para generación fueron menores. Mayores caudales afluentes que el año pasado se comienzan a registrar a partir de Julio. La energía acumulada en los embalses durante a Jun20 es inferior a la registrada en Jun19.

Cabe recordar, en cuanto al suministro de gas, Colbún posee un contrato con Enap Refinerías S.A. ("ERSA") que incluye capacidad reservada de regasificación y suministro por 13 años cuya entrada en vigencia fue el 1° de enero de 2018. Este acuerdo permite contar con gas natural para operar dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre, período del año en el cual generalmente se registra una menor disponibilidad de recurso hídrico. Además, existe la posibilidad de acceder a gas natural adicional vía compras spot permitiendo contar con respaldo eficiente en condiciones hidrológicas desfavorables en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se han firmado contratos de suministro de gas con productores argentinos, para complementar el suministro de gas de GNL.

Para el 2020 Colbún continúa participando en procesos de licitación de suministro, privilegiando la recontractación de los clientes actuales que están en vencimiento dentro del corto plazo. Durante este año, hemos firmado nuevos contratos con 18 clientes por 239 GWh/año. Los resultados de Colbún para los próximos meses estarán determinados principalmente por un nivel balanceado entre generación propia costo-eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá de la operación confiable que puedan tener nuestras centrales y de las condiciones hidrológicas.

Perspectivas de mediano plazo Perú: En el segundo trimestre de 2020, el SEIN registró una condición hidrológica con probabilidad de excedencia de 55%, siendo 42% el valor registrado en igual trimestre de 2019.

En 2T20 la demanda eléctrica cayó un 22,7% en relación a igual período del año 2019, contracción que refleja el impacto de las medidas de restricción operativa que aplicó el gobierno peruano desde el 16 de marzo ante el COVID-19.

El comportamiento futuro de los costos marginales está supeditado principalmente al crecimiento de la demanda, a la hidrología y a los cambios regulatorios que tienen relación con la declaración de precios. Los resultados de Fenix a futuro dependen principalmente de la evolución de las variables antes mencionadas, las que a la fecha han exhibido un comportamiento por debajo de los valores presupuestados, proyectándose además una recuperación más lenta respecto a la situación considerada a comienzos del presente año.

Plan de crecimiento y acciones de largo plazo: Colbún busca oportunidades de crecimiento en Chile y en países de la región, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y para diversificar sus fuentes de ingresos en términos geográficos, condiciones hidrológicas, tecnologías de generación, acceso a combustibles y marcos regulatorios.

Colbún procura aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidráulica, con un complemento tanto térmico eficiente como proveniente de otras fuentes renovables que permita contar con una matriz de generación segura, competitiva y sustentable.

En Chile, Colbún tiene varios potenciales proyectos actualmente en distintas etapas de avance, incluyendo proyectos eólicos, solares, hidroeléctricos y de ampliación y normalización de sus actuales activos de transmisión.

Proyectos de Generación en desarrollo

Proyecto Eólico Horizonte (607 MW): El proyecto Horizonte es un parque eólico ubicado a 130 km al noreste de Taltal y 170 km al suroeste de Antofagasta, considerando el desplazamiento por la Ruta 5. Cuenta con una potencia mínima de 607 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 2.000 GWh (considerando dicha potencia). Considera la conexión al SEN en la futura S/E Parinas ubicada a 22 km.

Este proyecto se inicia a partir de la adjudicación en diciembre de 2017 de una licitación convocada por el Ministerio de Bienes Nacionales para el desarrollo, construcción y operación de un Parque Eólico mediante una concesión de uso oneroso por 30 años, en un sector de propiedad fiscal de cerca de 8 mil hectáreas.

Para su desarrollo se estiman, desde la fecha de adjudicación, cuatro años para las etapas de estudios y permisos más tres años para la construcción.

Durante el segundo trimestre de 2020 el proceso de tramitación del Estudio de Impacto Ambiental se suspendió hasta el 31 de julio por parte del SEA a raíz de COVID-19. Sin embargo, 23 de 25 Servicios participantes del proceso de evaluación ambiental ya han emitido sus oficios. Se continuó en paralelo con el desarrollo de la ingeniería civil de detalle.

Proyectos Solares Fotovoltaicos Diego de Almagro Sur I y II (220 MW): Ubicados en la comuna de Diego de Almagro, Región de Atacama, a 27 kilómetros aproximados al sur de Diego de Almagro, consideran en su conjunto una potencia aproximada de 220 MW. Ambos proyectos se emplazan en un terreno total de 330 hectáreas, encontrándose a menos de dos kilómetros de la nueva subestación Illapa, lo que favorece su conexión al SEN. Dichos proyectos cuentan con estudio de impacto ambiental aprobado.

El día 26 de junio se obtuvo la aprobación de la decisión final de inversión por parte del Directorio.

Al segundo trimestre de 2020 se cuenta con la lista corta de oferentes para el suministro de los equipos principales como paneles, inversores y seguidores.

Proyecto Solar Fotovoltaico Machicura (9 MW): Este parque solar se encuentra ubicado a orillas del embalse Machicura, en la comuna de Colbún de la Región del Maule y utiliza un área total de aproximadamente 20 ha de propiedad de Colbun, La energía generada será inyectada al Sistema Interconectado a través de la línea de transmisión eléctrica existente para los servicios auxiliares de la Central Machicura hasta la S/E Colbún.

El Proyecto considera la instalación de un parque de generación por energía solar que cuenta con una capacidad instalada cercana a 9 MW, por lo cual se enmarca en la clasificación de un PMGD.

El día 3 de junio se obtuvo la RCA del proyecto y el día 26 de Junio la aprobación de la decisión final de inversión por parte del Directorio.

Proyecto Solar Fotovoltaico Inti Pacha (486 MW): Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 75 km al este de Tocopilla, en la comuna de María Elena de la Región de Antofagasta, y utiliza un área total de aproximadamente 736 ha.

El Proyecto considera la instalación de un parque de generación por energía solar que cuenta con una capacidad instalada cercana a 486 MW.

Este proyecto se origina a partir de la adjudicación de 2 concesiones de uso oneroso licitadas por el Ministerio de Bienes Nacionales.

Durante el segundo trimestre de 2020 se trabajó en la preparación de respuestas al ICSARA N°1, proceso que concluyó con el ingreso de la Adenda N°1 el 30 de junio.

Proyecto Solar Fotovoltaico Jardín Solar (537 MW): El Proyecto considera la instalación de un parque de generación de energía solar que cuenta con una capacidad instalada cercana a 537 MW. Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 8 km al sur-este de la localidad de Pozo Almonte, en la comuna de Pozo Almonte en la Región de Tarapacá, y utiliza un área total de aproximadamente 1.000 ha.

Durante el segundo trimestre se continuó con el proceso de tramitación ambiental, cuyos plazos han sido afectados por disposiciones de la autoridad ante Covid-19.

Proyecto Eólico Los Junquillos (265 MW): El proyecto Los Junquillos es un parque eólico ubicado a 15 km al noroeste de la ciudad de Mulchén, en la comuna de Mulchén de la Región del Biobío. Cuenta con una potencia de 265 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 754 GWh.

El segundo trimestre se adjudicó la preparación de EIA/DIA y se continúa midiendo el recurso para afinar los datos del proyecto.

Proyecto Solar Fotovoltaico Sol de Tarapacá (180 MW): El Proyecto considera la instalación de un parque de generación por energía solar que cuenta con una capacidad instalada de 180 MW. Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 5 km al sur-poniente de la localidad de La Tirana, y a unos 16 km al sur de Pozo Almonte en la Región de Tarapacá, y utiliza un área total de aproximadamente 423 ha.

Este proyecto se encuentra en cartera, sin embargo, se encuentra diferido su desarrollo para dar prioridad a otros proyectos.

Otros proyectos de energía renovable de fuente variable: Al cierre del 2T20, Colbún continúa avanzando en el portafolio de opciones de proyectos eólicos y solares, que están en etapas tempranas de desarrollo. Estos representan proyectos altamente competitivos, en donde se escogen zonas con el mejor recurso energético, con bajo conflicto socioambiental, con menores costos de inversión y terrenos distribuidos a lo largo del país. Todo esto en miras a cumplir nuestra hoja de ruta, que apunta a construir cerca de 4.000 MW en energías renovables antes de la próxima década.

Proyecto Hidroeléctrico San Pedro (170 MW): El proyecto San Pedro se ubica a unos 25 kilómetros al nororiente de la ciudad de Los Lagos, Región de Los Ríos, ubicada entre el desagüe del Lago Riñihue y el Puente Malihue, y considera utilizar las aguas del río homónimo mediante una central de embalse de 12 kilómetros de largo. Considerando las adecuaciones requeridas en el proyecto, éste tendrá una capacidad instalada de 170 MW para una generación anual de 953 GWh en condiciones hidrológicas normales. Posee un avance de construcción de 15%.

La operación de la central será tal que la cota del embalse permanecerá constante, lo que significa que el caudal afluente desde el lago Riñihue es igual al caudal evacuado aguas debajo de la Central, el que no se verá alterado.

El proyecto línea de transmisión San Pedro-Ciruelos va a permitir evacuar la energía de la Central San Pedro al SEN mediante una línea de 220 kV y 47 kilómetros de longitud, que se conectará en la S/E Ciruelos, ubicada a unos 40 km al nororiente de Valdivia.

En diciembre de 2018 se reingresó un Estudio de Impacto Ambiental para las adecuaciones del proyecto. A fines de abril 2019 la autoridad ambiental emitió el primer ICSARA Ambiental y Ciudadano, cuyo plazo de respuesta inicial es el 30 de septiembre 2020, sin embargo, producto de la contingencia Covid-19, la Autoridad ha extendido el plazo en 30 días hábiles. En el segundo trimestre 2020 se continuó trabajando en la preparación de la ADENDA 1 con las respuestas a los ICSARAS antes indicados.

Proyectos de Transmisión en desarrollo

Nuevo Banco de Condensadores Serie S/E Puente Negro: Montaje de 2 bancos de condensadores en serie de capacidad de 224 MVAR en la parte sur de la subestación. El valor de inversión adjudicado es de US\$6,8 millones y su Puesta en Servicio se realizó el día 10 de abril de 2020.

Normalización de la S/E Los Maquis: Normalización de la S/E en 220 kV existente, modificando la actual configuración en tecnología GIS, el cambio considera al menos 6 paños. Se deben adecuar además los sistemas de control y protecciones. El valor de inversión adjudicado es de US\$8,0 millones y a junio 2020 presenta un avance del 96%. La obra está detenida por el retraso en la importación de equipamiento debido al impacto del COVID-19, por lo que su Puesta en Servicio se estima para diciembre de 2020.

Ampliación de la S/E Mulchen: Ampliación de la plataforma de la S/E para la construcción de 5 nuevos paños de conexión en 220 kV. El valor de inversión adjudicado es de US\$3,6 millones y a junio 2020 presenta un avance del 99%, faltando la conexión a las barras de la Subestación. Se estima su Puesta en Servicio durante el 3T20.

S/E Pirque: Regularizar la conexión de la S/E Pirque a través de un seccionamiento de la Línea Maipo - Puente Alto 1x 110 kV, con sus respectivos paños en reemplazo del Tap OFF actual. El valor de inversión adjudicado es de US\$1,8 millones y a junio 2020 presenta un avance del 96%. Se estima su Puesta en Servicio durante el 3T20.

Ampliación de S/E Puente Negro: Obra de Ampliación originada en un contrato de servicio de Transmisión firmado en 2019 con la empresa Tinguiririca Energía, para seccionar y conectar a la S/E Puente Negro con línea 2x154 Tinguiririca-La Higuera. El proyecto tiene un presupuesto de US\$11,7 millones con fecha de término diciembre de 2020. En junio de 2019 se firmó un contrato EPC para la ejecución del proyecto con la empresa Agrosonda que a junio de 2020 presentaba un avance del 61%.

Aumento capacidad LT 2x110 kV Aconcagua-Esperanza: Obra de Ampliación de instalaciones existentes consistente en el cambio de conductor de línea 2x110kV Aconcagua-Esperanza, entre las SS/EE Rio Aconcagua y Nueva Panquehue, por uno de alta capacidad y baja flecha capaz de transmitir 155 MVA a 35°C. El CEN lo adjudicó a la empresa SEMI por un valor de US\$5,6 millones. El contrato en SEMI y Colbun Transmisión se firmó con fecha 31 de enero de 2020, con un plazo de ejecución de 36 meses, presentando a junio de 2020 un avance del 3%.

Ampliación de S/E Candelaria: Obra de Ampliación de instalaciones existentes consistente en ampliación de barras para 2 diagonales y terreno nivelado para otras 2 futuras diagonales. El CEN lo adjudicó a la empresa INPROLEC por un valor de US\$2,1 millones. El contrato entre INPROLEC y Colbun Transmisión está en proceso de firma, con un plazo de ejecución de 24 meses.

C.2. Actividad forestal

Empresas CMPC fabrica productos forestales, celulosa, papeles, productos tissue y de cuidado personal y productos de embalaje en Latinoamérica. Empresas CMPC aspira a entregar productos de clase mundial a su amplia base de clientes. Sus bosques le permiten obtener madera de alta calidad, lo que, junto a sus fábricas estratégicamente ubicadas en países como Chile, Brasil, Argentina, México, Perú, Colombia, Uruguay y Ecuador, y a una base de más de 19 mil colaboradores directos, le permiten ser una compañía regional con una estructura de costos competitiva. Empresas CMPC vende más de 25 líneas de productos diferentes en cerca de 45 países, aspirando siempre a construir relaciones de largo plazo.

C.3. Actividad inmobiliaria

Minera Valparaíso S.A. y sus subsidiarias realizan la actividad inmobiliaria a través de la explotación de bienes raíces urbanos, de sus propiedades ubicadas en las ciudades de Santiago y Concepción. La mayor parte de nuestra inversión inmobiliaria se encuentra en el centro de Santiago.

A junio de 2020 los resultados antes de impuestos, por rentas de arrendamiento (contratos en pesos) alcanzaron a MUS\$298, que al compararlos con los MUS\$396 a diciembre de 2019 muestran una disminución de un 24,75%.

D. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El comportamiento del flujo de efectivo de la Sociedad y las sociedades que se consolidan por los ejercicios terminados el 2020 y 2019, presenta el siguiente movimiento:

	30-jun-2020	30-jun-2019	Variación
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de operación	157.508	334.066	(176.558)
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de inversión	547.597	349.339	198.258
Flujo de efectivo procedentes de (utilización en) actividades de financiación	(185.066)	(355.406)	170.340
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalente al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	520.039	327.999	192.040
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(6.023)	(742)	(5.281)
Incremento (disminución) del efectivo y equivalente al efectivo	514.016	327.257	186.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	364.595	253.099	111.496
Efectivo y equivalente al efectivo al final del ejercicio	878.611	580.356	298.255

El efectivo y las inversiones financieras líquidas alcanzan a MUS\$878.611 a junio de 2020 (MUS\$580.356 a junio 2019).

- a) Las actividades operacionales generaron flujos netos por MUS\$157.508 a junio de 2020 (MUS\$334.066 a junio de 2019), este menor flujo se explica principalmente por menores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestaciones de servicios, por mayores impuestos pagados, por mayores otros pagos por actividades de operación y por menores dividendos percibidos, contrarrestado en parte por mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- b) Las actividades de inversión muestran a junio de 2020 un flujo neto de fondos de MUS\$547.597 (MUS\$334.066 a junio de 2019). Este mayor flujo se origina principalmente por mayores inversiones en depósitos a plazo.
- c) Los flujos de financiamiento se presentan por MUS\$185.066 negativo a junio de 2020 (MUS\$355.406 negativo a junio de 2019), esta variación se explica principalmente por la emisión de un bono internacional durante marzo 2020 por parte de Colbún y refinanciamiento parcial del bono 2024.

E. ANALISIS DE RIESGO

Los resultados del Grupo, están directa y principalmente relacionados con los resultados que obtengan sus sociedades subsidiarias y asociadas, y por lo tanto expuestos a riesgos de diversa naturaleza. A nivel de la sociedad Matriz, 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 pueden verse 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.

E.1 Riesgos en Colbún S.A.

La Sociedad tiene una parte relevante de sus activos invertidos en Colbún S.A., la que está expuesta a diversos riesgos que se han clasificado en riesgos del negocio eléctrico y riesgos financieros.

1) Riesgos del Negocio Eléctrico

Riesgo Hidrológico: En condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado, o por defecto operar sus plantas térmicas de respaldo o bien recurrir al mercado spot. Esta situación podría encarecer los costos de Colbún, aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas.

La exposición de Colbún al riesgo hidrológico se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objetivo mantener un equilibrio entre la generación competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y a gas natural costo eficiente, y otras energías renovables costo eficientes y debidamente complementadas por otras fuentes de generación dada su intermitencia y volatilidad) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados. Con el objetivo de minimizar el uso del agua y asegurar la disponibilidad operacional durante periodos de escasez hídrica, Colbún construyó en 2017 una Planta de Osmosis Inversa que permite reducir hasta en un 50% el agua utilizada en el proceso de enfriamiento de los ciclos combinados del Complejo Nehuenco.

En Perú, Colbún cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer a través de contratos de mediano y largo plazo, dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural local suficiente para respaldarla

Riesgo de precios de los combustibles: En Chile, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso principalmente de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles. Adicionalmente, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir. En caso contrario, ante una hidrología abundante, la Compañía podría encontrarse en una posición excedentaria en el mercado spot cuyo precio estaría en parte determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales, dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra en parte mitigado.

Riesgos de suministro de combustibles: Colbún posee un contrato con Enap Refinerías S.A. (“ERSA”) que incluye capacidad reservada de regasificación y suministro por 13 años cuya entrada en vigencia fue el 1° de enero de 2018. Este acuerdo permite contar con gas natural para operar dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre, período del año en el cual generalmente se registra una menor disponibilidad de recurso hídrico. Además, existe la posibilidad de acceder a gas natural adicional vía compras spot permitiendo contar con respaldo eficiente en condiciones hidrológicas desfavorables en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se han firmado contratos de suministro de gas con productores argentinos, para complementar el suministro de gas de GNL.

Por su parte, en Perú, Fenix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María, se realizan licitaciones periódicas (la última en junio de 2019), invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana y una política de gestión de inventario de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

Riesgos de fallas en equipos y mantención: La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión de Colbún son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

Riesgos de construcción de proyectos: El desarrollo de nuevos proyectos puede verse afectado por factores tales como: retrasos en la obtención de permisos, modificaciones al marco regulatorio, judicialización, aumento en el precio de los equipos o de la mano de obra, oposición de grupos de interés locales e internacionales, condiciones geográficas imprevistas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos.

La exposición de Colbún a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Además, se incorporan niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción. Adicionalmente, la exposición de Colbún a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Como parte de esta complejidad, los plazos de tramitación ambiental se han hecho más inciertos, los que en ocasiones son además seguidos por extensos procesos de judicialización. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, Colbún ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de los mismos.

Riesgos regulatorios: La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector energético, donde los proyectos de inversión tienen plazos considerables en lo relativo a la obtención de permisos, el desarrollo, la ejecución y el retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes, que consoliden la confianza de los agentes del sector.

Chile

Durante el segundo trimestre de 2020, el proceso constitucional originado a partir del llamado "Acuerdo por la Paz y la Nueva Constitución" no ha sufrido nuevas reprogramaciones, por lo que el plebiscito para decidir aprobar o rechazar la redacción de una nueva Constitución continúa programado para octubre de 2020. El proceso constitucional puede resultar en cambios al marco institucional aplicable a la actividad empresarial en el país.

El lunes 15 de junio, con ocasión del brote de COVID-19 que afecta al país, calificado como pandemia por la Organización Mundial de la Salud, el Presidente de la República decidió prorrogar el Estado de Excepción Constitucional de Catástrofe, por calamidad pública, declarado en el territorio chileno mediante decreto supremo N°104, de 2020, del Ministerio del Interior y Seguridad Pública, y sus modificaciones, por un plazo adicional de 90 días.

En ese contexto, luego de casi tres meses de tramitación, el Congreso despachó un proyecto de ley orientado a ayudar principalmente a las familias chilenas más vulnerables con la postergación en el pago de sus cuentas de servicios básicos durante el Estado de Catástrofe. Esta iniciativa fue revisada por el Ejecutivo quien luego formuló observaciones al proyecto de ley, a través de un veto presidencial, con el propósito de corregir algunos aspectos de inconstitucionalidad que el Ejecutivo advirtió durante su tramitación. Todas las observaciones de este veto fueron rechazadas en la Cámara de Origen (Diputados) y en la Cámara Revisora (Senado), además, no se alcanzó el quórum requerido para la insistencia en el texto original aprobado por el Congreso Nacional, por lo que los puntos observados que suprimían artículos de la iniciativa no serán parte de la Ley. En particular, se suprime el artículo 8 del proyecto de ley, que establece que los costos que irrogue para las empresas y cooperativas la implementación de la ley en ningún caso serán traspasados a los clientes finales; y que los efectos de la ley no podrán ser considerados en proceso tarifario alguno relacionado con los servicios básicos a que se refiere la normativa.

Adicionalmente, mediante la Resolución Exenta 264, la CNE modificó el Informe Técnico para Fijación de Precios de Nudo de Corto Plazo del primer semestre 2020, eliminando del Período de Control de Punta los meses de agosto y septiembre de 2020. Previamente ya se habían eliminado de dicho período los meses de abril y mayo de 2020, por lo tanto, el año 2020 quedará con un Período de Control de Punta que considera sólo los meses de junio y julio, entre las 18 y las 22 hrs. Lo anterior, no tiene un impacto relevante para Colbún S.A.

Por otro lado, el Gobierno continúa impulsando los siguientes cambios regulatorios que, dependiendo de la forma en que se implementen, podrían representar oportunidades o riesgos para Colbún

(i) La "Nueva Ley de Distribución" (Ley Larga), que tiene como objetivo actualizar la regulación del sector distribución para abordar de mejor manera los avances tecnológicos y de mercado que se han dado y que se prevén para el futuro, fomentar la inversión y mejorar la calidad de servicio a los usuarios finales. Recientemente el Ministro de Energía dio a conocer a la Comisión de Minería y Energía de la Cámara de Diputados los lineamientos generales del anteproyecto de ley y expuso que la iniciativa será ingresada al Congreso a fines de julio de 2020, a través de una subdivisión en tres proyectos de ley: (i) Portabilidad Eléctrica, cuyo objetivo es habilitar la comercialización, modernizar el mecanismo de licitaciones de suministro e introducir el rol del gestor de información para reducir las asimetrías de información y proteger los datos; (ii) Calidad de Servicio, que busca perfeccionar el esquema de tarificación eficiente, definir un plan estratégico de calidad de servicio de largo plazo y establecer compensaciones a favor de clientes por interrupciones de tiempo excesivo; (iii)

Generación Distribuida, cuyo propósito es fomentar la generación distribuida, definir nuevos actores y habilitar proyectos pilotos con una expansión coordinada de las redes de distribución y transmisión.

(ii) La “Estrategia de Flexibilidad”, que tiene el objetivo de abordar las consecuencias sistémicas y de mercado que surgirán a causa de la incorporación cada vez mayor de energías renovables de fuente variable. La publicación definitiva de la Estrategia se ha retrasado también debido a la contingencia sanitaria que vive el país.

(iii) A nivel reglamentario y de resoluciones, se pueden comentar las siguientes novedades:

a. La Comisión Nacional de Energía (CNE) lanzó una consulta pública para modificar la resolución exenta N°164, de 2010, en la que se propone establecer incentivos para los clientes que sustituyan la leña por energía eléctrica para la calefacción, estableciendo un descuento en la tarifa regulada para los incrementos de consumo energético que provengan de la reconversión de calefacción a leña por electricidad, y donde los generadores que suministren energía eléctrica podrán realizar ofertas a través de las empresas distribuidoras. b. Por otra parte, el Ministerio de Energía reingresó a Contraloría el Reglamento de Medios de Generación de Pequeña Escala, cuya versión contiene algunas modificaciones específicas respecto a los periodos de permanencia en el mecanismo de precios estabilizados que actualmente existe en el reglamento vigente.

Perú

Mediante Decreto de Urgencia N°074-2020 se creó el “Bono Electricidad”, cuyo objeto es otorgar por única vez, un subsidio a favor de los Usuarios Residenciales Focalizados que permita cubrir los montos de sus correspondientes recibos por el servicio público de electricidad, que comprendan consumos pendientes de pago que se registren en el periodo marzo a diciembre 2020, que no estén en proceso de reclamo, hasta por un valor de S/160 por usuario, los cuales deben cumplir las siguientes características:

1. Usuarios residenciales con consumo promedio de hasta 125 kWh/mes durante los meses comprendidos en el periodo marzo 2019 – febrero 2020, y no más de 150 kWh de consumo promedio durante los meses de la estación de verano comprendidos en los meses de enero y febrero 2020.
2. Usuarios residenciales del servicio de electricidad de los sistemas eléctricos rurales no convencionales abastecidos con suministro fotovoltaico autónomo, registrados en el mes de marzo de 2020.

Finalmente, se modificó el artículo 3 del Decreto de Urgencia N°035-2020, a fin de modificar que los recibos pendientes de pago que comprendan algún consumo realizado hasta el 30 de junio podrán ser fraccionados hasta en veinticuatro (24) meses.

Riesgo de variación de demanda/oferta y de precio de venta de la energía eléctrica: La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado.

En Chile, un bajo crecimiento de la demanda, una baja en el precio de los combustibles y un aumento en el ingreso de proyectos de energías renovables variables solar y eólica determinaron durante los últimos años una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

Respecto de los valores de largo plazo, las licitaciones de suministro de clientes regulados concluidas en agosto de 2016 y octubre de 2017 se tradujeron en una baja importante en los precios presentados y adjudicados, reflejando la mayor dinámica competitiva que existe en este mercado y el impacto que está teniendo la irrupción de nuevas tecnologías -solar y eólica fundamentalmente- con una significativa reducción de costos producto de su masificación. Aunque se puede esperar que los factores que gatillan esta dinámica competitiva y tendencia en los precios se mantengan a futuro, es difícil determinar su alcance preciso en los valores de largo plazo de la energía.

Adicionalmente, y dada la diferencia de precios de la energía entre clientes libres y regulados, ciertos clientes se han acogido a régimen de cliente libre. Lo anterior se puede producir dada la opción, contenida en la legislación eléctrica que permite que los clientes con potencia conectada entre 500 kW y 5.000 kW pueden ser categorizados como clientes regulados o libres. Colbún tiene uno de los parques de generación más eficientes del sistema chileno, por lo que tiene la capacidad de ofrecer condiciones competitivas a estos clientes.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural).

El crecimiento que se ha observado en el mercado chileno (y potencialmente en el peruano) de fuentes de generación renovables de fuentes variables como la generación solar y eólica, puede generar costos de integración y por lo tanto afectar las condiciones de operación del resto del sistema eléctrico, sobre todo en ausencia de un mercado de servicios complementarios que remunerare adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

Respecto al impacto del COVID19 en la demanda de energía, aún existe incertidumbre sobre cómo y por cuánto tiempo se extenderá esta contingencia. La demanda de energía en Chile ha caído aproximadamente un 2% durante el 2T20 respecto al 2T19, mientras que en Perú esta baja ha sido de aproximadamente un 23%. Adicionalmente se tiene un complejo panorama económico mundial, que puede llevar a una contracción de las economías en Chile y Perú, lo que seguramente tendrá efectos en la demanda eléctrica futura.

2) Riesgos Financieros

Son aquellos riesgos ligados a la imposibilidad de realizar transacciones o al incumplimiento de obligaciones procedentes de las actividades por falta de fondos, como también a las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de contrapartes u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún.

Riesgo de tipo de cambio: El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos).

La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de las ventas de la Compañía denominada directamente o con indexación al dólar.

Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares.

Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, la Compañía incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y en ocasiones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, Colbún mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

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

Al 30 de junio de 2020, la deuda financiera de Colbún, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

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

En el último tiempo, Colbún ha expandido su presencia en el segmento de clientes libres medianos y pequeños, por lo cual ha implementado nuevos procedimientos y controles relacionados con la evaluación de riesgo de este tipo de clientes y seguimiento de su cobranza. Trimestralmente se realizan cálculos de provisiones de incobrabilidad basados en el análisis de riesgo de cada cliente considerando el rating crediticio del cliente, el comportamiento de pago y la industria entre otros factores.

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

Al 30 de junio de 2020, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en cuenta corriente remunerada, fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”.

Riesgo de liquidez: Este riesgo viene dado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, entre otros. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Colbún y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

Al 30 de junio de 2020, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$854 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 35 días (se incluyen depósitos con duración inferior y superior a 90 días, estos últimos son registrados como “Otros Activos Financieros Corrientes” en los Estados Financieros Consolidados) y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días.

Asimismo, Colbún tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) tres líneas de bonos inscritas en el mercado local, dos por un monto total conjunto de UF 7 millones y una por un monto de UF 7 millones y (ii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones. Por su parte Fenix Power cuenta con líneas de crédito comprometidas por un total de US\$ 25 millones, con un año plazo de vigencia, contratadas con dos bancos locales. Además, Fenix Power cuenta con líneas no comprometidas por un total de US\$36 mm, contratadas con tres bancos locales.

En los próximos doce meses, Colbún deberá desembolsar aproximadamente US\$108 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Se espera cubrir los pagos de intereses y amortizaciones con la generación propia de flujos de caja.

Al 30 de junio de 2020, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA- por Fitch Ratings, con perspectiva positiva, y AA por Feller Rate, con perspectiva estable. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es Baa2 por Moody's y BBB por S&P, ambas con perspectiva estable, y BBB por Fitch Ratings, con perspectiva positiva.

Al 30 de junio de 2020 Fenix cuenta con clasificaciones de riesgo internacional Ba1 por Moody's y BBB- por S&P y por Fitch Ratings, todos con perspectivas estables. Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de la Compañía actualmente es acotado.

Medición del riesgo Colbún realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores. La gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de Colbún.

Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, Colbún ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no se presentan análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, Colbún cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, Colbún elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por Colbún en caso de que la exposición exista.

El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de Colbún (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales de Balance denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 30 de junio de 2020 la exposición de Colbún frente al impacto de diferencias de cambio sobre partidas estructurales se traduce en un potencial efecto de aproximadamente US\$4,3 millones, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

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

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión.

Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 13%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de Colbún tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 26% en términos de nocional.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de la Compañía, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales.

E.2 Riesgos en Empresas CMPC S.A.

Respecto a la participación que la Sociedad tiene en CMPC, esta se ve expuesta a un conjunto de riesgos inherentes a sus negocios. El Programa de Gestión de Riesgos de CMPC busca identificar y gestionar todos los riesgos principales que puedan afectar la estrategia y los objetivos del negocio. Además, incorpora un monitoreo de riesgos emergentes, incluyendo, por ejemplo, los riesgos causados o intensificados por el cambio climático, de la manera más adecuada, con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos. El Directorio de CMPC establece el marco general para la gestión de los riesgos, la cual es implementada en los distintos niveles de CMPC. El Directorio supervisa la gestión de riesgos de CMPC y establece comités para profundizar en distintos tipos de riesgos, como el de Riesgos y Auditoría, de Riesgos Estratégicos, de Riesgos Financieros, el de Ética y Compliance y el de Sostenibilidad. Adicionalmente, diversas gerencias coordinan y controlan la correcta ejecución de las políticas de prevención y mitigación de los principales riesgos identificados.

Los principales riesgos identificados actualmente se dividen en cuatro categorías generales para facilitar su revisión y reporte: financieros, estratégicos, operacionales y de cumplimiento.

Riesgos financieros: Dentro de los principales riesgos financieros identificados por CMPC se encuentra el riesgo de precio de commodities y el riesgo de tipo de cambio. No obstante, también se identifican los riesgos de crédito, de tasa de interés, de liquidez y de financiamiento que afectan a CMPC y son manejados por el Comité de Riesgos Financieros.

Es política de CMPC utilizar para gran parte de sus operaciones financieras de endeudamiento, colocación de fondos, cambio de monedas y contratación de derivados a su subsidiaria Inversiones CMPC S.A. Esto tiene como finalidad optimizar los recursos, lograr economías de escala y mejorar el control operativo.

Riesgos estratégicos: Dentro de los principales riesgos estratégicos identificados por CMPC se encuentra el riesgo disponibilidad de agua para procesos industriales, riesgos de incendios rurales, riesgo de falta de disponibilidad de fibra, riesgos de relación con las comunidades y licencia social para operar, riesgos geopolíticos y económicos, riesgo de posicionamiento de la industria forestal, madera y bioembalaje, riesgos de adquisiciones y proyectos de inversión, riesgos de innovación de productos para el mercado y riesgos de gestión de conocimiento y talento.

Riesgos operacionales: La materialización de algún riesgo operacional puede tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, pudiendo generar paralizaciones, junto con impactar las metas de producción, afectando la capacidad de cumplir con las necesidades de los clientes. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros de CMPC. Adicionalmente, la materialización de estos riesgos puede tener consecuencias significativas en la salud y seguridad ocupacional de los trabajadores, el medio ambiente, las comunidades y la reputación de la empresa.

CMPC y sus subsidiarias mantienen contratadas coberturas de seguros mediante los cuales se transfiere una parte sustancial de sus riesgos principales. Estas coberturas de riesgos están formalizadas mediante pólizas contratadas con compañías de seguros locales, respaldadas por reaseguradores internacionales, todos de primer nivel. Los riesgos asociados a las actividades operacionales de los negocios son reevaluados permanentemente para optimizar las coberturas, según las ofertas competitivas del mercado asegurador. En general, las condiciones de límites y deducibles de las pólizas de seguros se establecen en función de las pérdidas máximas para los

escenarios proyectados, para cada categoría de riesgo y de las condiciones de oferta de coberturas en el mercado.

La totalidad de los activos de infraestructura de CMPC (construcciones, instalaciones, maquinarias, entre los principales) se encuentran razonablemente cubiertos de los riesgos operacionales por pólizas de seguros a su valor de reposición.

Dentro de los principales riesgos operacionales identificados por CMPC se encuentran el ciber riesgo, riesgo por incendios o explosiones en instalaciones industriales, riesgo por desastres naturales y pandemias, riesgo por falla de equipos críticos, riesgos de atentados o manifestaciones, riesgo por incidentes medioambientales y riesgo por accidentes y enfermedades profesionales.

Riesgos de cumplimiento: Dentro de los principales riesgos de cumplimiento identificados por CMPC se encuentran el riesgo por corrupción y afectación de la libre competencia y riesgo por cambios regulatorios ambientales.

Riesgos emergentes: En la medida que la complejidad mundial se incrementa, CMPC podría ir experimentando mayores niveles de incertidumbre, por una combinación de diferentes fuerzas dentro de las que se encuentran las nuevas tecnologías, los desafíos sociales, la geopolítica, la crisis climática, entre otras. Esto podría implicar nuevos riesgos, adicionales a los identificados actualmente.

E.3 Riesgos a Nivel Sociedad Matriz

Los principales riesgos que la Sociedad ha identificado son:

Riesgo de tipo de cambio: La Sociedad se encuentra afectada al riesgo de las variaciones del tipo de cambio. Este puede expresarse por el descalce contable que existe entre los activos y pasivos contenidos en el estado de situación financiera, denominados en pesos chilenos y la moneda funcional y de presentación que es el dólar estadounidense. Las inversiones que la Sociedad mantiene en acciones de sociedades anónima abiertas, pueden tener un cierto riesgo cambiario en la medida que esas sociedades estén descalzadas en sus ingresos y obligaciones en moneda local o foránea, sin perjuicio que en éstas pueda existir una especial preocupación para evitar o disminuir dichos descalces. Las colocaciones en el mercado de capitales y los otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, que tiene la Sociedad son mayoritariamente en pesos chilenos, por lo cual las variaciones en la tasa de cambio pueden producir cambios relevantes en los resultados.

Otra forma en que afecta el riesgo de tipo de cambio y por las mismas razones señaladas anteriormente, se manifiesta sobre los ingresos y gastos de la Sociedad.

Riesgo de tasa de interés: El riesgo de la tasa de interés tiene un efecto sobre las inversiones financieras y sobre el endeudamiento financiero.

Al 30 de junio de 2020, la totalidad de las inversiones financieras se encuentran invertidas en tasa fija, eliminando el riesgo de las variaciones en las tasas de interés de mercado.

Riesgo de liquidez: Este riesgo se relaciona con las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones, gastos del negocio y vencimientos de deuda. Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad de la Sociedad y la renegociación u obtención de deuda.

Riesgo de precio de inversiones clasificadas como otros activos financieros: La Sociedad está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus inversiones mantenidas y clasificadas en su estado de situación financiera como otros activos financieros corrientes y no corrientes a valor razonable con efecto en patrimonio.

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

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Sociedad. El riesgo de crédito surge en la potencial insolvencia de algunos deudores, así como en la ejecución de operaciones financieras.

Por la naturaleza de la Sociedad, la exposición al riesgo de crédito por parte de clientes es poco significativa.

En cuanto al riesgo de crédito en operaciones financieras, la Sociedad 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 de su diversificación y calidad de los instrumentos que la componen.

Gestión del riesgo del capital: El objetivo de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es el de resguardar la capacidad del mismo invirtiendo en activos de reconocida solvencia, ya sea en acciones de sociedades anónimas de primer nivel o en instituciones que garanticen un retorno seguro. La Sociedad maneja la estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo la capacidad de pagar sus obligaciones.

F. HECHOS DESTACADOS

Contingencia por pandemia COVID-19: La Compañía ha desplegado un plan de contingencia e implementado medidas para asegurar la salud y la seguridad de sus colaboradores y para asegurar la continuidad de sus operaciones. La implementación de este plan, ha permitido continuar funcionando en forma normal y cumplir con todas las exigencias de la administración y de los entes reguladores. Hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros no se han registrado efectos significativos derivados de la pandemia sobre las inversiones y negocios de la Sociedad y no es posible evaluar potenciales efectos posteriores. .
