



**Estados Financieros Consolidados Intermedios
correspondientes al período terminado
al 31 de marzo de 2011**

**COLBUN Y FILIALES
Miles de Dólares**

El presente documento consta de:

- Estados Financieros Consolidados**
- Notas a los Estados Financieros**
- Análisis Razonado**
- Hechos relevantes**
- Declaración de responsabilidad**

COLBUN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

| Índice | Página |
|---|---------------|
| 1. Información general | 6 |
| 2. Descripción del negocio | 6 |
| 3. Resumen principales políticas contables | 9 |
| 3.1 Principios contables | 9 |
| 3.2 Nuevos pronunciamientos contables | 22 |
| 4. Gestión del riesgo financiero | 23 |
| 4.1 Políticas de gestión de riesgos | 23 |
| 4.2 Factores de riesgo | 23 |
| 4.3 Medición de riesgo | 27 |
| 5. Criterios contables críticos | 27 |
| a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas | 27 |
| b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor | 28 |
| c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento | 29 |
| d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros | 29 |
| 6. Operaciones por segmentos | 29 |
| 7. Clases de efectivo y equivalente efectivo | 31 |
| 8. Otros activos financieros | 32 |
| 9. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar | 32 |
| 10. Instrumentos financieros | 33 |
| a. Instrumentos financieros por categoría | 33 |
| b. Calidad crediticia de activos financieros | 34 |
| 11. Información sobre partes relacionadas | 35 |
| 12. Inventarios | 40 |
| 13. Instrumentos derivados | 41 |
| 14. Inversiones en subsidiarias | 44 |
| 15. Derechos por cobrar no corrientes | 44 |
| 16. Inversiones contabilizadas por el método de la participación | 45 |
| 17. Activos intangibles distintos de la plusvalía | 47 |
| 18. Clases de propiedad plantas y equipos | 49 |
| 19. Activos por impuestos corrientes | 52 |
| 20. Otros activos no financieros | 52 |
| 21. Impuestos a las ganancias | 53 |
| 22. Otros pasivos financieros | 56 |
| a. Obligaciones con entidades financieras | 56 |
| b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras | 57 |
| c. Deuda financiera por tipo de moneda | 59 |
| d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas | 59 |
| 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 60 |
| 24. Provisiones | 60 |
| 25. Otros pasivos no financieros | 63 |
| 26. Otras cuentas por pagar | 63 |
| 27. Información a revelar sobre el patrimonio neto | 64 |
| 28. Ingresos de actividades ordinarias | 69 |

| | |
|---|----|
| 29. Materias primas y consumibles utilizados..... | 69 |
| 30. Gasto por beneficios a los empleados..... | 70 |
| 31. Gastos por depreciación y amortización | 70 |
| 32. Resultado financiero | 71 |
| 33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación | 71 |
| 34. Otras ganancias / (pérdidas) | 72 |
| 35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes | 72 |
| 36. Compromisos | 79 |
| 37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación..... | 79 |
| 38. Medio ambiente | 80 |
| 39. Efectos de las variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera | 81 |

Colbún S.A. y Filiales
Estados de situación financiera clasificado consolidados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010
 (En miles de dólares)

| | Nota | Marzo 31, | Diciembre 31, |
|---|-------------|------------------|----------------------|
| | N° | 2011 | 2010 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| ACTIVOS | | | |
| Activos corrientes : | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 441.232 | 554.522 |
| Otros activos financieros, corrientes | 8 | 23.639 | 15.778 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 20 | 5.205 | 13.223 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 9 | 327.176 | 308.385 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 4.798 | 4.885 |
| Inventarios | 12 | 19.527 | 13.661 |
| Activos por impuestos corrientes | 19 | 184.919 | 178.395 |
| Activos corrientes totales | | 1.006.496 | 1.088.849 |
| Activos no corrientes: | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 8 | 23.080 | 33.833 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 20 | 28.864 | 20.924 |
| Derechos por cobrar, no corrientes | 15 | 1.282 | 2.814 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 11 | 9.048 | 3.809 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 16 | 125.179 | 130.489 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 17 | 41.450 | 39.618 |
| Propiedades, planta y equipos | 18 | 4.505.013 | 4.431.568 |
| Activos por impuestos diferidos | 21 | 24.730 | 11.978 |
| Total activos no corrientes | | 4.758.646 | 4.675.033 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 5.765.142 | 5.763.882 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

| | | Marzo 31, | Diciembre 31, |
|---|-------------|------------------|----------------------|
| | Nota | 2011 | 2010 |
| | Nº | MUS\$ | MUS\$ |
| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 22 | 87.750 | 96.306 |
| Cuentas por comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 23 | 234.100 | 158.372 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 216 | 18.991 |
| Otras provisiones, corrientes | 24 | 2.210 | 4.606 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | - | 48.591 | 24.653 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 24 | 4.975 | 8.164 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 25 | 8.522 | 22.930 |
| Pasivos corrientes totales | | 386.364 | 334.022 |
| Pasivos no corrientes: | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 22 | 1.432.375 | 1.472.556 |
| Otras cuentas por pagar, no corrientes | 26 | 3.000 | 3.000 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 21 | 419.704 | 428.685 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 24 | 13.688 | 14.128 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 25 | 9.231 | 8.575 |
| Total pasivos no corrientes | | 1.877.998 | 1.926.944 |
| Total pasivos | | 2.264.362 | 2.260.966 |
| Capital emitido | 27 | 1.282.793 | 1.282.793 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 27 | 1.415.755 | 1.425.564 |
| Primas de emisión | 27 | 52.595 | 52.595 |
| Otras participaciones en el patrimonio | 27 | 0 | 0 |
| Otras reservas | 27 | 749.583 | 741.906 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 3.500.726 | 3.502.858 |
| Participaciones no controladoras | | 54 | 58 |
| Patrimonio Total | | 3.500.780 | 3.502.916 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | | 5.765.142 | 5.763.882 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de resultados por naturaleza consolidados
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares)

| | Nota | Acumulado | |
|---|------|-------------------|-------------------|
| | | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Estado de Resultados | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 28 | 315.238 | 217.560 |
| Materias primas y consumibles utilizados | 29 | (282.791) | (112.092) |
| Gastos por beneficio a los empleados | 30 | (10.876) | (7.912) |
| Gastos por depreciación y amortización | 31 | (31.209) | (30.858) |
| Otros gastos, por naturaleza | - | (4.715) | (5.783) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 34 | (323) | (20.623) |
| Ingresos financieros | 32 | 4.789 | 3.411 |
| Costos financieros | 32 | (8.307) | (19.391) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación | 33 | 50 | (31) |
| Diferencias de cambio | 32 | (8.951) | (11.012) |
| Resultados por unidades de reajuste | 32 | 600 | 1.630 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | | (26.495) | 14.899 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 21 | (2.435) | 10.537 |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto. | | (28.930) | 25.436 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | | |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | | (28.926) | 22.828 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | | (4) | 2.608 |
| Ganancia (pérdida) | | (28.930) | 25.436 |
| Ganancias por acción | | | |
| Acciones comunes | | | |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas | 27 | (0,00165) | 0,00130 |
| Ganancias (pérdidas) por acción básicas | | (0,00165) | 0,00130 |
| Estado de otros resultados integral | | | |
| Ganancia (pérdida) | | (28.930) | 25.436 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | | (5.423) | (1.788) |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | | 13.100 | 12.097 |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | 7.677 | 10.309 |
| Resultado integral total | | (21.253) | 35.745 |
| Resultado integral atribuible a | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | (21.249) | 33.137 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | | (4) | 2.608 |
| Resultado integral total | | (21.253) | 35.745 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estado de flujos de efectivo directos consolidados
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(en miles de dólares)

| | Nota | Marzo 31, | Marzo 31, |
|---|-------------|------------------|------------------|
| | N° | 2011 | 2010 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | | |
| Clases de cobros por actividades de la operación | | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 358.255 | 287.492 |
| Clases de pago | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (266.803) | (153.265) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (15.703) | (11.655) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (6.053) | (10.711) |
| Intereses pagados | | (20.649) | (18.045) |
| Intereses recibidos | | 4.764 | 1.084 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (6.397) | (769) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (7.662) | (455) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 39.752 | 93.676 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Préstamos a entidades relacionadas | | (5.099) | (11.205) |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | | (124.300) | (123.602) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 14.930 | 6.705 |
| Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión | | (114.469) | (128.102) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Pagos de préstamos | | (11.947) | (274.735) |
| Dividendos pagados | | (18.656) | (25.433) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 22.b | - | 493.365 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | (30.603) | 193.197 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | (105.320) | 158.771 |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente | | (7.970) | 2.310 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | (113.290) | 161.081 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 554.522 | 484.748 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 7 | 441.232 | 645.829 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas
Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010
(En miles de dólares)

| Nota N° | Cambios en otras reservas | | | | | | | | | | |
|---|---------------------------|-------------------|-----------------------------|-----------|----------|---|-----------------------|----------------------|---------------------------------|---|------------------|
| | Capital emitido | Primas de emisión | Reservas por diferencias de | | | Reservas de coberturas de flujo de caja | Otras Reservas varias | Total otras reservas | Ganancias (pérdidas) acumuladas | Patrimonio atribuible a los Participaciones | |
| | | | cambio por conversión | | | | | | | proprietarios de la controladora | no controladoras |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 01/01/2011 | 1.282.793 | 52.595 | (230.797) | (17.530) | 990.233 | 741.906 | 1.425.564 | 3.502.858 | 58 | 3.502.916 | |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | (28.926) | (28.926) | (4) | (28.930) | |
| Otro resultado integral | - | - | (5.423) | 13.100 | - | 7.677 | - | 7.677 | - | 7.677 | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | 19.117 | 19.117 | - | 19.117 | |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | (5.423) | 13.100 | - | 7.677 | (9.809) | (2.132) | (4) | (2.136) | |
| Saldo final al 31/03/2011 | 27 | 1.282.793 | 52.595 | (236.220) | (4.430) | 990.233 | 749.583 | 1.415.755 | 3.500.726 | 54 | 3.500.780 |
| Saldo inicial al 01/01/2010 | | 1.282.793 | 52.595 | (238.404) | (24.183) | 1.003.037 | 740.450 | 1.350.368 | 18.643 | 3.444.849 | |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | 22.828 | 22.828 | 2.608 | 25.436 | |
| Otro resultado integral | - | - | (1.788) | 12.097 | - | 10.309 | - | 10.309 | - | 10.309 | |
| Dividendos | - | - | - | - | - | - | (10.674) | (10.674) | - | (10.674) | |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | (1.788) | 12.097 | - | 10.309 | 12.154 | 22.463 | 2.608 | 25.071 | |
| Saldo al 31/03/2010 | 27 | 1.282.793 | 52.595 | (240.192) | (12.086) | 1.003.037 | 750.759 | 1.362.522 | 3.448.669 | 21.251 | 3.469.920 |

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

COLBUN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(En miles de dólares)

1. Información general

Colbún S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 30 de abril de 1986, ante el Notario Público de Santiago Mario Baros G., e inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Talca, a fojas 86, el 30 de mayo de 1986. El Rol Único Tributario de la Sociedad es el N°96.505.760-9.

La Compañía se encuentra inscrita como Sociedad Anónima Abierta en el Registro de valores con el número 0295, desde el 1° de septiembre de 1986, y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 31 de marzo de 2011 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad matriz y nueve filiales, además de cuatro coligadas.

El domicilio comercial de Colbún se encuentra en Avenida Apoquindo 4775 piso 11, comuna de Las Condes.

El objeto social de Colbún consiste en la generación, transporte y distribución de energía eléctrica, según se explica con mayor detalle en nota 2.

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. en forma directa, y a través de su filial Forestal Cominco S.A. en forma indirecta. El control se ejerce producto de poseer más de la mitad del poder de voto.

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

El objeto social de la Compañía es producir, transportar, distribuir y suministrar energía y potencia eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y explotar concesiones y servirse de las mercedes o derechos que obtenga. Asimismo, está facultada para transportar, distribuir, suministrar y comercializar gas natural para su venta a procesos industriales o de generación. Adicionalmente, puede prestar asesorías en el campo de la ingeniería, tanto en el país como en el extranjero.

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas (ciclos combinados y ciclos abiertos), que en suma aportan una potencia máxima de 2.620 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.273 MW y se distribuyen en 15 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la

Región del Maule; Rucúe y Quilleco, en la Región del Bío Bío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.347 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antihue, en la Región de los Ríos; y la central Los Pinos ubicada en la Región del Bío Bío.

Política comercial

La política comercial del grupo es lograr un adecuado equilibrio entre el nivel de compromisos de venta de electricidad y la capacidad propia en medios de generación, con el objetivo de obtener un aumento y estabilización de los ingresos, con un nivel aceptable de riesgos ante sequías. Para ello se requiere también mantener una adecuado mix de generación térmica e hidráulica.

Como consecuencia de esta política, la Compañía procura que las ventas o compras en el mercado spot no alcancen volúmenes exagerados, debido a que sus precios experimentan importantes variaciones, siendo la variable de mayor incidencia la condición hidrológica.

Principales clientes

La cartera de clientes está compuesta por clientes regulados y libres:

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Bío Bío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A. y Cooperativa Rural Eléctrica Rio Bueno Ltda.
- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.
- Los clientes libres son Codelco para sus divisiones Andina y El Teniente; Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, CMPC Celulosa S.A., Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto; Anglo American Sur S.A. (ex Compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas y El Soldado (este último contrato finalizó el 31 de marzo de 2011); los clientes libres de Chilectra S.A., Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A., ubicados en la Región Metropolitana.

El mercado eléctrico

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a un 5% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo período.

El sistema de tarificación del sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación por mérito económico que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y que corresponde al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta, considerando un escenario hidrológico seco y la indisponibilidad probable de sus unidades generadoras. En el Sistema Interconectado Central (SIC), la potencia firme de los generadores se monitorea durante el período mayo-septiembre de cada año y se determina sobre la base de la demanda máxima del sistema en horario de punta según el procedimiento establecido por la autoridad reguladora. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico del SIC con una participación de mercado del orden del 22%.

Los generadores pueden tener 3 tipos de clientes: regulados, libres y mercado spot entre generadores.

- Con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.018 (Ley Corta II), desde el 1° de enero de 2010, en el mercado de clientes regulados, constituido por empresas distribuidoras, los generadores venden energía a un precio resultante de licitaciones públicas y competitivas, denominado Precio de Nudo de Largo Plazo. Cabe mencionar que aún subsiste un pequeño volumen de contratos de suministro a clientes regulados que su precio está dado por el Precio de Nudo de Corto Plazo. Este precio es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE) como el promedio de los costos marginales esperados para los 48 meses siguientes, en base a supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros.
- Los clientes libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2.000 KW, y negocian libremente sus precios con sus proveedores.

- Finalmente, el mercado spot es aquel donde los generadores transan entre ellos a costo marginal los excedentes o déficit de energía (a un nivel horario) y potencia. Se producen déficit o superávit entre la producción propia y los consumos de sus clientes, dado que las órdenes de despacho son por mérito económico y exógeno a cada generador.

Cabe destacar que la regulación permite que los usuarios con una potencia conectada entre 500 KW y 2.000 KW, puedan optar por un régimen de precios libres o regulados, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen.

Para inyectar su electricidad al sistema y suministrar energía y potencia eléctrica a sus clientes, Colbún utiliza instalaciones de transmisión de su propiedad y de terceros, conforme a los derechos que le otorga la legislación eléctrica.

En este aspecto la legislación establece los conceptos de Sistema de Transmisión Troncal, Sistema de Subtransmisión y Sistema de Transmisión Adicional, estableciéndose una metodología transparente y participativa en la determinación de las tarifas por el uso de los Sistemas Troncal y de Subtransmisión.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

Los estados financieros consolidados de la Compañía correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 han sido preparados de acuerdo a IFRS. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 5 de mayo de 2011.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio neto y de Flujos de Efectivo determinados al 31 de marzo de 2010, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2011.

La Compañía 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.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere IFRS 1, estas políticas han sido definidas en función de IFRS vigentes al 31 de marzo de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, Estados de Resultados por Naturaleza, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo determinados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de Colbún.

La preparación de los estados financieros en conformidad con IFRS requiere el uso de estimaciones y supuestos que afectan los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el período reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. El detalle de las filiales se describe en el siguiente cuadro:

| Sociedad consolidada | País | Moneda funcional | RUT | Porcentaje de participación | | | |
|---|--------------|------------------|------------|-----------------------------|-----------|----------|------------|
| | | | | al 31.03. 2011 | | | 31.12.2010 |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Total |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | Chile | Dólar | 96854000-9 | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 |
| Colbún International Limited | Islas Caimán | Dólar | 0-E | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | Chile | Dólar | 86856100-9 | 99,9000 | 0,1000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Río Tranquilo S.A. | Chile | Dólar | 76293900-2 | - | 100,0000 | 100,0000 | 100,0000 |
| Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | Chile | Dólar | 86912000-6 | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 |
| Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | Chile | Dólar | 96590600-2 | 99,9999 | 0,0000 | 99,9999 | 99,9999 |
| Obras y Desarrollo S.A. | Chile | Dólar | 96784960-K | - | 99,9000 | 99,9000 | 99,9000 |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A. | Chile | Dólar | 76528870-3 | 99,9999 | 0,0001 | 100,0000 | 100,0000 |
| Termoeléctrica Antihue S.A. | Chile | Dólar | 96009904-K | 99,9999 | 0,0001 | 100,0000 | 100,0000 |

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 filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Colbún consolidado.

La subsidiaria Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., tiene como subsidiarias a las sociedades Hidroeléctrica Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Río Tranquilo S.A., con un 85,0%, 99,9% y un 99,9% de participación, respectivamente.

b.1 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010 el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún, dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011 Colbún S.A. entregó MUS\$165 por concepto de aporte inicial y donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Colbún ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de Colbún sobre el capital ajustado de la Inversora.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación a cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Compañía de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

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

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía Matriz Colbún S.A.

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, 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 monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas. Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada ejercicio en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros de las compañías que forman parte del perímetro de consolidación se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como Resultados Financieros en la cuenta Diferencias de Cambio.

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

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | \$ | \$ |
| Dólar observado..... | 479,46 | 468,01 |
| Euros por dólar..... | 0,7046 | 0,7530 |
| Unidades de fomento por dólar..... | 0,0222 | 0,0218 |

f. Propiedades, plantas y equipos - Las propiedades, plantas y equipos mantenidos para el uso en la generación de los servicios de electricidad o para propósitos administrativos, son presentados a su valor de costo menos la subsecuente depreciación y pérdidas de deterioro en caso que corresponda. Este valor de costo así determinado incluye los siguientes conceptos, según lo permiten las IFRS:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan al activo material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.

- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la Nota 5 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

Las propiedades, plantas y equipos, neto del valor residual del mismo, se deprecia distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dicho activo entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas (Nota 5 a(i)).

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de Estado de Situación.

g. Intangibles distintos de la plusvalía - Corresponden a Servidumbres y Derechos de Agua adquiridos para la construcción de centrales, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

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 5 b).

h. Instrumentos financieros

h.1. Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
- b) Mantenedos hasta su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta.
- d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento de reconocimiento inicial.

h.1.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el periodo correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Compañía se encuentran registrados bajo éste método.

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

h.1.2 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

h.1.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

h.1.4 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados - Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo se reconocen en esta categoría.

h.1.5 Inversiones disponibles para la venta - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

h.1.6 Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

Las contrapartes comerciales de Colbún corresponden a empresas de primer nivel en términos de calidad crediticia, y empresas distribuidoras que por su regulación y/o comportamiento histórico no muestran signos de deterioro o atrasos importantes en los plazos de pago, por lo que no se observan deterioros en este sentido.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Considerando que al 31 de marzo de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 120 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

h.2.1 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.

h.2.2 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 emitidos por Colbún S.A. se registran al monto la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidos acciones de serie única.

h.2.3 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a 'valor razonable a través de resultados' o como 'otros pasivos financieros'.

h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

h.2.5 Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

Las obligaciones por colocación de bonos se presentan a valor neto, es decir, rebajando al valor par de los bonos suscritos los descuentos y gastos asociados a su colocación.

h.2.6 Pasivos financieros dados de baja - La Compañía da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

i. Instrumentos financieros derivados - Los contratos derivados suscritos por la Compañía corresponden fundamentalmente a instrumentos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y commodities como el petróleo.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cada cierre. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valoración a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados. (ver punto i.4).

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

i.1 Derivados implícitos - La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada.

A la fecha, Colbún ha evaluado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

i.2 Contabilidad de coberturas - La Compañía denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujos de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

Al inicio de la relación de cobertura, Colbún documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 13.1 presenta el detalle de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

i.3 Cobertura del valor razonable - El cambio en los valores razonables de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor razonable, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, la Compañía no ha clasificado coberturas como de este tipo.

i.4 Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada "Cobertura de Flujo de Caja". La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de "otras ganancias o pérdidas" del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo no financiero o un pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén, los que se encuentran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan el valor neto de realización.

k. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Compañía y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses. En el Estado de Situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, 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.

I. Impuesto a las ganancias - La Sociedad y sus filiales determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada periodo.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "Impuesto a las ganancias".

El impuesto sobre sociedades se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Estado de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el periodo en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en pesos chilenos y son traducidos a la moneda funcional de la Compañía al tipo de cambio de cierre de cada período, las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

m. Indemnización por años de servicio - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del período se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

n. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del Estado de Situación, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Compañía cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Compañía tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

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

La siguiente es una descripción de las principales políticas de reconocimiento de ingresos de la Compañía, para cada tipo de cliente:

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

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

La Compañía registra el monto neto de los contratos de compra o venta de elementos no financieros que se liquidan por el monto neto en efectivo, o en otro instrumento financiero. Los contratos que se han establecido o mantenido con el fin de recibir o entregar tales elementos no financieros se registran según los términos contractuales de la compra, venta o requerimientos de uso esperado por la entidad. Los ingresos por intereses se registran según el período de referencia del capital pendiente y consideran la tasa de interés aplicable actual.

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

o.1 Ingresos por dividendos e intereses - Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

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

p. Dividendos - La Junta Ordinaria de Accionistas acordó que la política de dividendos será la distribución del 30% de las utilidades líquidas del ejercicio.

La Compañía provisiona al cierre de cada periodo el 30% de la utilidad líquida del mismo.

q. Medio ambiente - La Compañía, de acuerdo a su calidad de proveedor de energía eléctrica, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

La Compañía reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

A través de una gestión pro-activa Colbún se compromete a:

- Integrar a la gestión de la Compañía la variable ambiental, a fin de prevenir, mitigar o compensar los impactos ambientales adversos de nuevos proyectos o de modificaciones a los ya existentes.
- Cumplir con los requisitos establecidos en la legislación aplicable a las actividades y en los compromisos asumidos con terceras partes interesadas.

- Utilizar los recursos naturales renovables de forma que estos no pierdan su capacidad de auto depuración o regeneración, o si es el caso, su potencialidad de reutilización o reciclaje, mediante la aplicación de tecnologías apropiadas y económicamente viables.
- Utilizar combustibles fósiles, cuidando maximizar la eficiencia energética y minimizar el impacto ambiental mediante tecnologías de apropiada relación costo- beneficio.
- Prevenir la contaminación y los impactos ambientales negativos, logrando que las instalaciones y actividades se integren en armonía con el entorno, con el fin de potenciar los impactos positivos.
- Promover la conciencia ambiental entre nuestros empleados, clientes, contratistas, proveedores y la comunidad cercana a las instalaciones.
- Establecer objetivos, metas ambientales y programas de gestión que permitan el mejoramiento continuo de las actividades de las instalaciones, de acuerdo con el concepto de Desarrollo Sustentable. La gerencia de Colbún desarrolla evaluaciones periódicas para asegurar el cumplimiento de estos programas.

Cumplir con estos compromisos es responsabilidad de cada miembro de la Compañía. La aplicación de esta política permitirá demostrar la permanente preocupación de Colbún por la calidad ambiental y la seguridad y salud de las personas.

r. Vacaciones al personal - El gasto de vacaciones se registra en el período en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

s. Clasificación de saldos en corriente y no corriente - En el Estado de Situación Financiera Consolidado adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corriente aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No corriente los de vencimiento superior a dicho período.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a. Las siguientes nuevas Normas e interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros en la medida que han sido aplicables.

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

| Enmiendas a IFRS | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|--|
| NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |
| NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010 |
| Mejoras a IFRSs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |

| Nuevas Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| CIIFRS 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010 |

| Enmiendas a Interpretaciones | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| CIIFRS 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011 |

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

| Nuevas IFRS | Fecha de aplicación obligatoria |
|----------------------------------|--|
| IFRS 9, Instrumentos Financieros | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

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

La Administración de la Compañía y sus subsidiarias, estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. Gestión de riesgo financiero

4.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de la Compañía, 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 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 la Compañía.

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

4.2 Factores de riesgo

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos que se han clasificado en Riesgos del Negocio Eléctrico y Riesgos Financieros.

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico:

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

De los riesgos del Negocio Eléctrico, para el año 2011 los principales se encuentran asociados a la Hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 50% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidráulicas, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado o ciclo abierto operando principalmente con diesel o realizar compras de energía en el mercado spot para el suministro de sus compromisos con clientes directos.

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

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

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas que se estaban observando para el año 2011, en agosto de 2010 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural (proveniente de GNL) con Enap Refinerías S.A. para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2011. Este acuerdo contempla la posibilidad de extender el suministro de gas natural hasta el 31 de diciembre de 2011.

b. Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso de sus plantas térmicas o efectuar compras de energía en el mercado spot a costo marginal.

En estos escenarios el costo de producción de Colbún o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles.

Las coberturas, así como, en general, las necesidades de instrumentos derivados de diversas instituciones financieras para mitigar el conjunto de riesgos se revisan periódicamente con el objeto de mantener permanentemente estructuradas las medidas de mitigación de los riesgos que enfrenta o pueda llegar a enfrentar la Compañía. Cabe señalar que parte de este riesgo se ha mitigado debido a la existencia de nuevos contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles.

Para el año 2010, en consideración a los menores riesgos que se visualizaron con respecto a este ítem, Colbún no tomó instrumentos de cobertura.

Sin embargo, a mediados del año 2010, visualizando la necesidad de operar con nuestras plantas térmicas en el año 2011, se tomaron instrumentos de coberturas con el objeto de reducir los incrementos en los costos de la Compañía por aumento en los precios internacionales del petróleo.

4.2.2 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 las variaciones de tasas de interés, tipos de cambios, quiebra de contraparte u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún.

a. Riesgo de tipo de cambio

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

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

En términos de calce de monedas el balance actual de la compañía presenta un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" en pesos se traduce en un resultado por diferencia de cambio de aprox. US\$2,8 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

La deuda financiera de la Compañía, incorporando el efecto de los derivados de tasa de interés contratados, presenta el siguiente perfil:

| Tasa de interés | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| Fija | 100% | 100% |
| Variable | 0% | 0% |
| Total | 100% | 100% |

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero de este año. Estos instrumentos por un nocional de US\$250 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

c. Riesgo de crédito

La empresa 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. Sumado a esto gran parte de los cobros que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia.

Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2011 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 80% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A+ o superior.

d. Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

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

Al 31 de marzo de 2011 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$441 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 120 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

4.3 Medición del riesgo

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

Para efectos de medir su exposición Colbún emplea metodologías ampliamente utilizadas en el mercado para realizar análisis de sensibilidad sobre cada variable de riesgo, de manera que la administración pueda manejar la exposición de la Compañía a las distintas variables y su impacto económico.

5. Criterios contables críticos

La administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros. Cambios en los supuestos y estimaciones podrían tener un impacto significativo en los estados financieros. A continuación se detallan las estimaciones y juicios críticos usados por la administración en la preparación de los presentes estados financieros:

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

Tanto las propiedades, plantas y equipos como los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes. Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2011 y al 31 diciembre de 2010 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

El detalle de las vidas útiles de las principales Propiedades, plantas y equipos se presenta a continuación:

| Vida útiles | Intervalo de años de vida útil estimada | |
|---|---|------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| Construcción y obras de infraestructura | 30 - 50 | 30 - 50 |
| Maquinarias y equipos | 20 - 40 | 20 - 40 |
| Otros activos | 10- 20 | 10- 20 |

(ii) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles definidas):

Las vidas útiles sobre los activos intangibles de la Compañía corresponden a software y similares, los cuales se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo.

(iii) Vidas útiles activos intangibles distintos de la plusvalía (con vidas útiles indefinidas):

La Compañía efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, servidumbres y derechos de aguas, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos neto de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

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

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor de mercado descontado el costo necesario para su venta y el valor de uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por la Compañía.

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando las mejores estimaciones, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

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.

La Administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

Los directores han revisado los activos financieros de la Compañía retenidos 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 la Compañía de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la Nota 4, la Administración usa su 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.

6. Operaciones por segmentos

El negocio básico de Colbún es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en la Ley.

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio desde una perspectiva de un mix de activos hidráulico / térmico que producen energía eléctrica para servir a una cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de desempeño se analizan en términos agregados.

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

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot (ver Nota 2).

No existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras.

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

| | Acumulado 31.03.2011 | Acumulado 31.03.2010 |
|---------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ventas de energía | 232.088 | 163.535 |
| Ventas de potencia | 36.223 | 34.606 |
| Otros ingresos | 46.927 | 19.419 |
| Total ventas | 315.238 | 217.560 |

Información sobre ventas a clientes principales

| | Acumulado 31.03.2011 | | Acumulado 31.03.2010 | |
|---------------------|---------------------------------|-------------|---------------------------------|-------------|
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| CGE | 76.832 | 24% | 60.096 | 28% |
| Chilectra | 50.464 | 16% | 11.246 | 5% |
| AngloAmerican | 46.420 | 15% | 37.590 | 17% |
| Codelco | 39.032 | 12% | 10.513 | 5% |
| Saesa | 21.230 | 7% | 23.097 | 11% |
| Otros | 81.261 | 26% | 75.018 | 34% |
| Total ventas | 315.238 | 100% | 217.560 | 100% |

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Efectivo en caja | 51 | 43 |
| Saldos banco | 537 | 332 |
| Depósitos a plazo | 325.193 | 437.003 |
| Fondos Mutuos | 115.451 | 117.144 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 441.232 | 554.522 |

Los Depósitos a Plazo vencen en un plazo inferior a tres meses desde su fecha de adquisición y devengan el interés de mercado para este tipo de inversiones de corto plazo.

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

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

La Compañía no ha realizado transacciones de inversión y financiamiento que no requieran el uso de efectivo o equivalentes de efectivo.

b. El detalle de efectivo y equivalentes al efectivo, por tipo de moneda, considerando el efecto de derivados, es el siguiente:

| Moneda | 31.03.2011 | | 31.12.2010 | |
|---------------|-------------------------|---|-------------------------|---|
| | Moneda de origen | Moneda con derivado ⁽¹⁾ | Moneda de origen | Moneda con derivado ⁽¹⁾ |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| EUR | 14.852 | 36.247 | 6.040 | 38.274 |
| CLP | 407.829 | 133.818 | 539.768 | 144.063 |
| USD | 18.551 | 270.658 | 8.714 | 360.237 |
| Total | 441.232 | 440.723 | 554.522 | 542.574 |

(1) Considera el efecto de forward de tipo de cambio suscritos para redenominar a dólares o euros ciertos Depósitos a Plazo.

8. Otros activos financieros

| | Corriente | | No corriente | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Fideicomiso TGN ⁽¹⁾ | 374 | 374 | - | - |
| Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ | 23.265 | 14.895 | 22.767 | 33.466 |
| Instrumentos Derivados inversión | - | 509 | - | - |
| Inversion en el CDEC | - | - | 313 | 367 |
| Total | 23.639 | 15.778 | 23.080 | 33.833 |

(1) Corresponde a títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero Transportadora de Gas del Norte Serie 02.

(2) Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo. (Ver nota 13.1).

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

| Rubro | Corriente | |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores comerciales con contrato | 184.647 | 132.585 |
| Deudores comerciales sin contrato | 63.802 | 104.001 |
| Deudores varios ⁽¹⁾ | 78.727 | 71.799 |
| Total | 327.176 | 308.385 |

(1) Corresponde principalmente a anticipo proveedores y cuenta por cobrar Seguros Siniestros.

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, sin considerar las ventas a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°933 de la Comisión Nacional de Energía y según lo mencionado en la Ley N°20.018 (Ley Corta II).

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la sociedad ha estimado que no existen deudas incobrables al cierre de cada periodo.

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

| | Mantenidos al vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de cobertura | Total |
|---|--|---|--|---------------------------------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 31 de marzo de 2011 | | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | 46.032 | - |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar | - | 328.458 | - | - | 328.458 |
| Valores Negociables, Fondos Mutuos | - | - | 115.451 | - | 115.451 |
| Otros activos financieros | 687 | - | - | - | 687 |
| Total | 687 | 328.458 | 115.451 | 46.032 | 444.596 |

| | Mantenidos al vencimiento | Préstamos y cuentas por cobrar | Activos a valor razonable con cambios en resultados | Derivados de cobertura | Total |
|---|--|---|--|---------------------------------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 31 de diciembre de 2010 | | | | | |
| Instrumentos financieros derivados | - | - | - | 48.361 | 48.361 |
| Deudores comerciales y cuentas a cobrar | - | 311.199 | - | - | 311.199 |
| Valores Negociables, Fondos Mutuos | - | - | 117.144 | - | 117.144 |
| Otros activos financieros | 741 | - | 509 | - | 1.250 |
| Total | 741 | 311.199 | 117.653 | 48.361 | 477.954 |

b. 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 de la Compañía por agencias de clasificación de riesgo de reconocido prestigio nacional e internacional.

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Cientes con clasificación de riesgo local | | |
| AAA..... | 13.744 | 9.574 |
| AA..... | 36.901 | 32.713 |
| A..... | 140 | 395 |
| AA-..... | 53.792 | 46.115 |
| A+..... | 6 | 562 |
| A-..... | 47 | 48 |
| Total | 104.630 | 89.407 |
| Cientes sin clasificación de riesgo local | | |
| Total..... | 80.017 | 45.992 |
| Distribuidoras sin contrato de venta de energía | | |
| Total | 63.802 | 104.001 |
| Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo | | |
| AAA..... | 202.172 | 248.058 |
| AA+..... | 35.946 | 121.877 |
| AA..... | 145 | 137 |
| AA-..... | 87.396 | 67.306 |
| AA-..... | 122 | - |
| Total | 325.781 | 437.378 |
| Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local | | |
| AAA..... | 23.617 | 26.637 |
| AA+..... | 436 | - |
| AA-..... | 8.098 | 13.365 |
| Total | 32.151 | 40.002 |
| Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional | | |
| AA-..... | 5.047 | 4.362 |
| A+ o inferior..... | 10.179 | 4.506 |
| Total | 15.226 | 8.868 |

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

11. Información sobre partes relacionadas

Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, Subsidiaria y Coligadas se encuentra detallada en la Nota N°3.1 letra b.

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2011 es la siguiente:

| Nombre de los Accionistas | Participación % |
|---------------------------------------|--------------------|
| Minera Valparaíso S.A. | 35,17 |
| Forestal Cominco S.A. | 14,00 |
| Antarchile S.A. | 9,58 |
| AFP Provida S.A. | 4,36 |
| AFP Habitat S.A. | 3,44 |
| AFP Capital S.A. | 2,65 |
| AFP Cuprum S.A. | 2,55 |
| Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa. | 2,32 |
| Banco de Chile por cuenta de terceros | 1,61 |
| Banchile Corredores de Bolsa | 1,64 |
| Otros accionistas | 22,68 |
| Total | 100,00 |

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

| RUT | Sociedad | País origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | Corriente | | No corriente | |
|--------------|--|----------------|------------------------------|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 405 | 415 | - | - |
| 96.731.890-6 | Cartulinas CMPC S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 1.666 | 1.629 | - | - |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 1.102 | 1.186 | 410 | 332 |
| 76.652.400-1 | Centrales Hidroeléctrica Aysén S.A. | Chile | Coligada | Pesos | - | - | 8.638 | 3.477 |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Pesos | 1.625 | 1.655 | - | - |
| Total | | | | | 4.798 | 4.885 | 9.048 | 3.809 |

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| RUT | Sociedad | País origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | Corriente | |
|--------------|---|----------------|------------------------------|-------------------|------------|---------------|
| | | | | | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | | | | | MUS\$ | MUS\$ |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Dólar | 216 | 374 |
| 90.412.000-6 | Minera Valparaiso S.A. | Chile | Accionista | Pesos | - | 13.425 |
| 79.621.850-9 | Forestal Cominco S.A. | Chile | Accionista | Pesos | - | 5.192 |
| Total | | | | | 216 | 18.991 |

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

| RUT | Sociedad | País origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | Descripción de la Transacción | Acumulado | | | |
|--------------|---|----------------|---------------------------------|----------------------|--|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| | | | | | | 01.01.2011 | | 01.01.2010 | |
| | | | | | | 31.03.2011 | | 31.03.2010 | |
| | | | | | | Efecto en resultados | | Efecto en resultados | |
| | | | | | | Monto | (cargo) abono | Monto | (cargo) abono |
| | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Pesos | Peaje uso de instalaciones | 3.067 | 2.577 | 386 | 384 |
| | | | | UF | Intereses por préstamo otorgado | 56 | 56 | 22 | (22) |
| 76.652.400-1 | Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. | Chile | Coligada | UF | Préstamo otorgado | 5.110 | - | 11.325 | 11.325 |
| | | | | UF | Intereses por préstamo otorgado | 91 | 91 | (359) | (359) |
| | | | | UF | Capitalización | | | | |
| 96.731.890-6 | Cartulinas CMPC S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía y potencia | 5.529 | 4.646 | 5.994 | 5.037 |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía, potencia y transporte de energía | 1.410 | 1.185 | 1.589 | 1.335 |
| 96.806.130-5 | Electrogas S.A. | Chile | Coligada | Pesos | Servicio de transporte de gas | 2.535 | 2.130 | 2.041 | 1.715 |
| | | | | Pesos | Servicio de transporte de diesel | 264 | 222 | 239 | 201 |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía, potencia y transporte de energía | 3.876 | 3.257 | 3.996 | 3.358 |

No existen garantías, otorgadas o recibidas por las transacciones con partes relacionadas.

No existen deudas de dudoso cobro relativo a saldos pendientes que ameriten provisión ni gastos reconocidos por este concepto.

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

La Compañía es administrada por un Directorio compuesto por 9 miembros, los que permanecen por un período de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

d. Comité de Directores

De conformidad con lo dispuesto en el Artículo 50 bis de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas, Colbún y filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

e. Remuneración y otras prestaciones

En conformidad a lo establecido en el Artículo 33 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, la remuneración del Directorio es determinada en la Junta General Ordinaria de Accionistas de la compañía.

El detalle de los importes pagados durante los períodos al 31 de marzo de 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación.

e.1 Remuneración del Directorio

| Nombre | Cargo | Acumulado | | | | | |
|-----------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|------------------------|----------------------|
| | | 31.03.2011 | | | 31.03.2010 | | |
| | | Directorio de Colbún | Directorio de filiales | Comité de Directores | Directorio de Colbún | Directorio de filiales | Comité de Directores |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Bernardo Matte Larraín | Presidente | 26 | - | - | 36 | - | - |
| Emilio Pellegrini Ripamonti | Vice-presidente | 20 | - | 4 | 30 | - | 4 |
| Demetrio Zañartu Bacarreza | Director | 13 | - | - | 9 | - | - |
| Luis Felipe Gazitúa Achondo | Director | 13 | - | - | 9 | - | - |
| Fernando Franke García | Director | 13 | - | 4 | 9 | - | 4 |
| Juan Hurtado Vicuña | Director | 13 | - | - | 8 | - | - |
| Eduardo Navarro Beltrán | Director | 13 | - | - | 9 | - | - |
| Arturo Mackenna Iñiguez | Director | 13 | - | - | 9 | - | - |
| Sergio Undurraga Saavedra | Director | 13 | - | 4 | 9 | - | 2 |
| Carlos Campino Guzmán | Director | - | - | - | - | 1 | - |
| Total | | 137 | - | 12 | 128 | 1 | 10 |

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y de 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

e.3 Remuneración de los miembros de la Alta Dirección que no son Directores

Miembros de la Alta Dirección

| Nombre | Cargo |
|--------------------------------|--|
| Bernardo Larraín Matte | Gerente General |
| Juan Eduardo Vásquez Moya | Gerente División Negocios y Gestión de Energía |
| Enrique Donoso Moscoso | Gerente División Generación |
| Cristián Morales Jaureguiberry | Gerente División Finanzas y Administración |
| Eduardo Lauer Rodríguez | Gerente División Ingeniería y Proyectos |
| Carlos Abogabir Ovalle | Gerente Asuntos Corporativos |
| Rodrigo Pérez Stiepovic | Gerente Legal |
| Eduardo Morel Montes | Asesor Tecnológico |

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$998, por el período terminado al 31 de marzo de 2011, y MUS\$938 al 31 de marzo de 2010. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

No existen otras transacciones entre la Compañía y sus Directores y Gerencia del Grupo.

e.6 Garantías constituidas por la Compañía a favor de los Directores

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

e.7 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes

La Compañía tiene para toda su plana ejecutiva, Bonos Anuales fijados en función de la Evaluación de su Desempeño Individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, no se realizaron pagos por este concepto.

e.9 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía

La Compañía no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y gerencia.

e.10 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

En este rubro se registra el stock de gas y petróleo, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de las propiedades, plantas y equipos de la Compañía, los que se encuentran valorizados a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

La composición de este rubro es el siguiente:

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Existencias de Almacén | 10.269 | 9.689 |
| Gas Line Pack | 273 | 273 |
| Petróleo | 8.985 | 3.699 |
| Total | 19.527 | 13.661 |

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 31 marzo 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
|------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Consumos almacén | 891 | 730 |
| Gas Line Pack | 120.946 | 32.642 |
| Petróleo | 73.190 | 36.651 |
| Total | 195.027 | 70.023 |

13. Instrumentos derivados

La Compañía, siguiendo la política de gestión de riesgos financieros descrita en la Nota 4, realiza contrataciones de derivados financieros para cubrir su exposición a la variación de tasas de interés, moneda (tipo de cambio) y precios de combustibles.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2011, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$250 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010, cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registran como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

| Activos de Cobertura | Corriente | | No Corriente | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Cobertura de tipo de cambio | | | | |
| Cobertura flujo de caja | 11.285 | 8.169 | 22.767 | 33.466 |
| Cobertura de precio de combustibles | | | | |
| Cobertura flujo de caja | 11.980 | 6.726 | - | - |
| Total | 23.265 | 14.895 | 22.767 | 33.466 |

| Pasivos de Cobertura | Corriente | | No Corriente | |
|-------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Cobertura de tipo de cambio | | | | |
| Cobertura flujo de caja | 2.812 | 14.710 | - | - |
| Cobertura de tasa de interés | | | | |
| Cobertura flujo de caja | 2.066 | 2.077 | 13.707 | 16.845 |
| Total | 4.878 | 16.787 | 13.707 | 16.845 |

El detalle de la cartera de instrumentos de cobertura de Colbún S.A. es el siguiente:

| Instrumento de cobertura | Valor Razonable Instrumento de Cobertura | | Subyacente Cubierto | Riesgo Cubierto | Tipo de cobertura |
|--------------------------|--|---------------|-------------------------------------|---------------------|-------------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | | | |
| | MUS\$ | MUS\$ | | | |
| Forwards de moneda | 5.724 | 2.630 | Desembolsos futuros Proyecto | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Forwards de moneda | (2.812) | (14.710) | Inversiones Financieras | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Swaps de tasa de interes | (4.911) | (7.177) | Préstamos Bancarios | Tasa de interés | Flujo de caja |
| Swaps de tasa de interes | (10.862) | (11.325) | Obligaciones con el Público (Bonos) | Tasa de interés | Flujo de caja |
| Cross Currency Swaps | 20.230 | 25.310 | Obligaciones con el Público (Bonos) | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Cross Currency Swaps | 8.098 | 13.275 | Préstamos Bancarios | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Opciones de petróleo | 11.980 | 6.726 | Compras de Petróleo | Precio del Petróleo | Flujo de caja |
| Total | 27.447 | 14.729 | | | |

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2011, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

13.2 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.

A 31 de marzo de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas (ver Nota 3b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

| | 31.03.2011 | | | | | Importe de Ganancia (pérdida) neta |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos Ordinarios | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | 3.194 | 11.174 | 8.215 | (631) | - | 755 |
| Colbun International Limited | 536 | - | 5 | - | - | (5) |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | 1 | 943 | 413 | - | - | - |
| Río Tranquilo S.A. | 11.598 | 77.938 | 20.941 | 4.821 | 5.403 | 4.022 |
| Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | 105.389 | 293.519 | 34.790 | 9.457 | 19.509 | 3.717 |
| Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | 47.106 | 109.676 | (10.890) | 18.425 | 18.032 | 12.201 |
| Obras y Desarrollo S.A. | 37.459 | 39.463 | 11.608 | 11.888 | 9.285 | (4.165) |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A. | 333 | 2.649 | 12.287 | 1.099 | - | (1.177) |
| Termoeléctrica Antihue S.A. | 133 | 56.774 | 30.018 | 4.966 | - | (438) |

| | 31.12.2010 | | | | | Importe de Ganancia (pérdida) neta |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|---------------------|------------------------------------|
| | Activos Corrientes | Activos No Corrientes | Pasivos Corrientes | Pasivos No Corrientes | Ingresos Ordinarios | |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | 2.741 | 10.986 | 7.229 | 470 | 1.681 | (870) |
| Colbun International Limited | 542 | - | 5 | - | - | (16) |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | - | 681 | 151 | - | - | (3) |
| Río Tranquilo S.A. | 5.347 | 79.810 | 19.936 | 5.469 | 15.078 | 7.545 |
| Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | 103.061 | 284.786 | 26.561 | 10.342 | 55.829 | 29.457 |
| Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | 26.402 | 110.572 | 18.552 | 18.479 | 61.673 | 37.894 |
| Obras y Desarrollo S.A. | 31.252 | 38.672 | 1.104 | 11.229 | 41.238 | 4.413 |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A. | 255 | 2.372 | 10.766 | 1.088 | 1.450 | (2.870) |
| Termoeléctrica Antihue S.A. | 136 | 57.224 | 30.010 | 4.988 | - | (1.465) |

15. Derechos por cobrar no corriente

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Deudores Comerciales con contrato | 1.282 | 2.814 |
| Total | 1.282 | 2.814 |

16. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación

a. Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| | Número de acciones | Porcentaje participación 31.03.2011 % | Saldo al 01.01.2011 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ | Dividendos MUS\$ | Reserva patrimonio MUS\$ | Subtotal 31.03.2011 MUS\$ | Utilidad no realizada 31.03.2011 MUS\$ | Total 31.03.2011 MUS\$ |
|---|--------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--|------------------------|
| Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. ⁽¹⁾ | 3.237.675 | 49,000% | 104.004 | - | (2.326) | - | (2.921) | 98.757 | - | 98.757 |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 0 | 50,000% | 10.662 | - | 186 | - | (176) | 10.672 | - | 10.672 |
| Electrogas S.A. | 85 | 0,022% | 9 | - | 1 | - | (2) | 8 | - | 8 |
| Inversiones Electrogas S.A. | 425 | 42,500% | 15.814 | - | 2.187 | - | (2.324) | 15.677 | 65 | 15.742 |
| Total | | | 130.489 | - | 48 | - | (5.423) | 125.114 | 65 | 125.179 |

| | Número de acciones | Porcentaje participación 31.12.2010 % | Saldo al 01.01.2010 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ | Dividendos MUS\$ | Reserva patrimonio MUS\$ | Subtotal 31.12.2010 MUS\$ | Utilidad no realizada 31.12.2010 MUS\$ | Total 31.12.2010 MUS\$ |
|---|--------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--|------------------------|
| Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. ⁽¹⁾ | 3.237.675 | 49,000% | 56.220 | 48.663 | (6.943) | - | 6.064 | 104.004 | - | 104.004 |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 0 | 50,000% | 8.952 | - | 908 | - | 802 | 10.662 | - | 10.662 |
| Electrogas S.A. | 85 | 0,022% | 8 | - | 4 | (3) | - | 9 | - | 9 |
| Inversiones Electrogas S.A. | 425 | 42,500% | 15.570 | - | 6.540 | (6.190) | 741 | 16.661 | (847) | 15.814 |
| Total | | | 80.750 | 48.663 | 509 | (6.193) | 7.607 | 131.336 | (847) | 130.489 |

La compañía aplica método de participación en Electrogas S.A., ya que ejerce influencia significativa a través de dos representantes en el Directorio y, adicionalmente posee el 42,5% de Inversiones Electrogas S.A., la Matriz de esta sociedad.

(1) Ver nota explicativa 11.b.3

b. Información financiera de las sociedades bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 de los estados financieros de sociedades en las que la Compañía posee control conjunto:

31.03.2011

| Sociedad | Activo | Activo no | Pasivo | Pasivo no | Ingresos | Gastos |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| | Corriente | corriente | Corriente | corriente | Ordinarios | Ordinarios |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. | 27.833 | 206.387 | 28.569 | 1.340 | - | (2.471) |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 4.265 | 22.686 | 3.665 | 1.941 | 1.163 | (595) |
| Total | 32.098 | 229.073 | 32.234 | 3.281 | 1.163 | (3.066) |

31.12.2010

| Sociedad | Activo | Activo no | Pasivo | Pasivo no | Ingresos | Gastos |
|---|---------------|----------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|
| | Corriente | corriente | Corriente | corriente | Ordinarios | Ordinarios |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Centrales Hidroeléctricas Aysén S.A. | 22.651 | 206.146 | 16.358 | 1.373 | - | (10.109) |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 6.894 | 20.303 | 3.754 | 1.959 | 4.534 | (1.718) |
| Total | 29.545 | 226.449 | 20.112 | 3.332 | 4.534 | (11.827) |

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

A continuación se presenta el detalle al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| Activos Intangibles, Neto | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Derechos de Agua | 16.030 | 15.709 |
| Servidumbres | 18.987 | 17.322 |
| Software | 6.433 | 6.587 |
| Total | 41.450 | 39.618 |

| Activos Intangibles, Bruto | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Derechos de Agua | 16.030 | 15.709 |
| Servidumbres | 19.005 | 17.338 |
| Software | 7.522 | 7.084 |
| Total | 42.557 | 40.131 |

| Amortización Acumulada | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Servidumbres | (18) | (16) |
| Software | (1.089) | (497) |
| Total | (1.107) | (513) |

La composición y movimiento del activo intangible durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ha sido la siguiente:

| Movimientos año 2011 | Derechos de Agua | Servidumbres | Software | Intangibles, Neto |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2011 | 15.709 | 17.322 | 6.587 | 39.618 |
| Adiciones | 321 | 1.668 | 149 | 2.138 |
| Traslados | - | (3) | 96 | 93 |
| Amortización del ejercicio | - | - | (399) | (399) |
| Saldo final al 31.03.2011 | 16.030 | 18.987 | 6.433 | 41.450 |

| Movimientos año 2010 | Derechos de Agua | Servidumbres | Software | Intangibles, Neto |
|----------------------------------|-------------------------|---------------------|-----------------|--------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2010 | 13.864 | 13.467 | 6.097 | 33.428 |
| Adiciones | 1.845 | 3.789 | 510 | 6.144 |
| Traslados | - | 74 | 399 | 473 |
| Amortización del ejercicio | - | (8) | (419) | (427) |
| Saldo final al 31.12.2010 | 15.709 | 17.322 | 6.587 | 39.618 |

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

La Compañía no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

18. Clases de propiedades, plantas y equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010:

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos | 264.650 | 259.421 |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | 1.846.814 | 1.776.966 |
| Maquinarias y equipos | 1.129.597 | 1.238.241 |
| Otros Activos Fijos | 51.193 | 49.647 |
| Obras en Ejecución | 1.212.759 | 1.107.293 |
| Total | 4.505.013 | 4.431.568 |

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Terrenos | 264.650 | 259.421 |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | 2.058.855 | 1.965.729 |
| Maquinarias y equipos | 1.300.782 | 1.402.693 |
| Otros Activos Fijos | 58.578 | 56.999 |
| Obras en Ejecución | 1.212.759 | 1.107.293 |
| Total | 4.895.624 | 4.792.135 |

| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | (212.041) | (188.763) |
| Maquinarias y equipos | (171.185) | (164.452) |
| Otros Activos Fijos | (7.385) | (7.352) |
| Total | (390.611) | (360.567) |

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 ha sido la siguiente:

| Movimientos año 2011 | Terrenos | Construcciones y obras de infraestructura | Maquinarias y equipos | Otros Activos Fijos | Obras en ejecución | Propiedades, plantas y equipos, Neto |
|-----------------------------|----------|---|-----------------------|---------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2011 | 259.421 | 1.776.963 | 1.238.242 | 49.646 | 1.107.296 | 4.431.568 |
| Adiciones | - | 35 | 115 | 2.203 | 110.742 | 113.095 |
| Desapropiaciones | - | (4) | (2.384) | (1.080) | (5.279) | (8.747) |
| Traslados | 5.229 | 86.379 | (92.571) | 870 | - | (93) |
| Gastos por Depreciación | - | (16.558) | (13.805) | (447) | - | (30.810) |
| Total Movimiento | 5.229 | 69.852 | (108.645) | 1.546 | 105.463 | 73.445 |
| Saldo final al 31.03. 2011 | 264.650 | 1.846.815 | 1.129.597 | 51.192 | 1.212.759 | 4.505.013 |

| Movimientos año 2010 | Terrenos | Construcciones y obras de infraestructura | Maquinarias y equipos | Otros Activos Fijos | Obras en ejecución | Propiedades, plantas y equipos, Neto |
|-----------------------------|----------|---|-----------------------|---------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2010 | 259.049 | 1.815.775 | 1.285.070 | 48.415 | 776.441 | 4.184.750 |
| Adiciones | 228 | 12.538 | 6.873 | 3.774 | 382.627 | 406.040 |
| Desapropiaciones | - | (2.288) | (1.031) | (28) | (31.790) | (35.137) |
| Traslados | 144 | 14.208 | 5.157 | - | (19.982) | (473) |
| Gastos por Depreciación | - | (63.270) | (57.827) | (2.515) | - | (123.612) |
| Total Movimiento | 372 | (38.812) | (46.828) | 1.231 | 330.855 | 246.818 |
| Saldo final al 31.12. 2010 | 259.421 | 1.776.963 | 1.238.242 | 49.646 | 1.107.296 | 4.431.568 |

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, Plantas y Equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior la compañía no ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

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

Formando parte de Obras en Ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de MW 372 y la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, Central Hidráulica San Pedro con una potencia de MW 150 y la Central Hidráulica Angostura con una potencia de MW 316.

Respecto al proyecto Santa María, estimamos la entrada en operación de la central para el segundo semestre del 2011, atendido los retrasos del contratista a cargo de la construcción y los impactos del terremoto. Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje", que incluye cobertura tanto para daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" - *advanced loss of profit*). En cuanto a daño físico, a marzo de 2011 se han registrado en la contabilidad US\$ 35,5 millones como baja de activo, cifra equivalente a los estados de pagos por reparación pagados al contratista y otros gastos incurridos por Colbún. Un 10% de este monto -correspondiente al deducible del seguro- ha sido reconocido como pérdida en el estado de resultados. Colbún S.A. conjuntamente con el contratista, sus asesores y el liquidador de seguros, continua en el proceso de determinación definitiva de los costos totales asociados al terremoto, incluidos tanto los gastos de reparación como la pérdida de beneficio esperada por retraso en la puesta en servicio. En el marco de este proceso, durante el año 2010 se recibió un anticipo de US\$ 9 millones de parte de la compañía de seguro.

La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$354.149 y MUS\$72.856, al cierre de cada período. Las compañías con cuales opera son: Andritz Chile Ltda, Constructora CVV Conpax Limitada, Alstom Chile S.A., Alstom Hydro España S.L., Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Slovenske Energeticke Strojarne a.s y Tecnimont S.P.A.

Colbún y filiales tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, 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 una paralización

El siguiente es el detalle de los Costos por intereses capitalizados en propiedades, plantas y equipos.

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Costos por diferencia de cambio e intereses capitalizados en Propiedades, Planta y Equipo | | |
| Intereses y diferencia de cambio distintos a dólares | 7.900 | 83.266 |
| Total | 7.900 | 83.266 |

La tasa efectiva de interés promedio de la deuda de la Compañía corresponde a un 6,13% y 6,99% al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente.

19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Pagos provisionales mensuales | 20.063 | 12.430 |
| Remanente crédito fiscal | 144.021 | 154.073 |
| Impuesto Específico Petróleo Diesel por recuperar | 13.626 | 3.534 |
| PPUA por utilidades retenidas | 7.041 | 8.191 |
| Créditos SENCE | 168 | 167 |
| Total | 184.919 | 178.395 |

20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, se detallan a continuación:

| | Corriente | | No corriente | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Seguros instalaciones y responsabilidad civil | 4.546 | 7.661 | - | - |
| Pagos anticipados | - | 4.887 | 17.557 | 12.870 |
| Patentes Derechos de Agua | - | - | 8.283 | 6.216 |
| Otros activos varios | 659 | 675 | 3.024 | 1.838 |
| Total | 5.205 | 13.223 | 28.864 | 20.924 |

21. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

| | Acumulado | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias | | |
| Gasto por Impuestos Corrientes | (4.477) | (4.495) |
| Ajustes al Impuesto Corriente del Período Anterior | (19.691) | - |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total | (24.168) | (4.495) |
| Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias | | |
| Ingreso Diferido por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias | 24.076 | 10.832 |
| Otro Gasto por Impuesto Diferido (1) | (2.343) | 4.200 |
| Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Total | 21.733 | 15.032 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | (2.435) | 10.537 |

| | Acumulado | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional (Presentación) | | |
| Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto | | |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Nacional | (24.168) | (4.495) |
| Gasto por Impuestos Corrientes, Neto, Total | (24.168) | (4.495) |
| Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias por Partes Extranjera y Nacional, Neto | | |
| Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Nacional | 21.733 | 15.032 |
| Ingreso por Impuestos Diferidos, Neto, Total | 21.733 | 15.032 |
| Gasto por Impuesto a las Ganancias | (2.435) | 10.537 |

(1) Impuesto diferido, por la diferencia temporaria generada al comparar propiedades, plantas y equipos tributarios convertido a dólar a tipo de cambio de cierre versus propiedades, plantas y equipos financiero valorizado de acuerdo a la moneda funcional dólar.

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

| | Acumulado | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| | 01.01.2011 31.03.2011 | 01.01.2010 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| (Pérdida) Ganancia antes de impuesto | (26.495) | 14.899 |
| Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Legal (20%) | 5.299 | (2.533) |
| Gastos por resultado por cambio de tasa años 2011 y 2012 | (1.204) | - |
| Otros efectos en Cargo por Impuestos Legales | 1.801 | - |
| Sub -total Ajustes al Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal. | 597 | - |
| Ingreso por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva | 5.896 | (2.533) |
| Diferencia contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos | (8.331) | 13.070 |
| Gasto (Ingreso) Impuesto a las Ganancias | (2.435) | 10.537 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Tasa Impositiva Legal | 0,20 | 0,17 |
| Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal | 0,05 | - |
| Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total | (0,07) | - |
| Tasa Impositiva Efectiva | 0,18 | 0,17 |

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones del 2011 y 2010 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 20% y 17% respectivamente que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

b. Impuestos diferidos

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

| Activo por impuesto diferido | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones | 870 | 1.529 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales | 22.047 | 8.717 |
| Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros | 1.813 | 1.732 |
| Activos por Impuestos Diferidos | 24.730 | 11.978 |
| Pasivo por impuesto diferido | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones | 408.360 | 414.074 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo | 1.112 | 3.694 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros | 10.232 | 10.917 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 419.704 | 428.685 |

Los activos y pasivos por impuestos diferidos sólo se pueden compensar si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes.

Al 31 de marzo de 2011, la sociedad junto a sus filiales Hidroeléctrica Melocotón Ltda, Termoeléctrica Antihue S.A, Empresa Eléctrica Industrial S.A, Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Obras y desarrollo S.A., registran un pérdida tributaria de MUS\$ 127.379.

De acuerdo a lo indicado en la NIC 12, se reconocen un activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias, cuando la Administración de la Compañía ha determinado que es probable la existencia de utilidades imponibles futuras, sobre las cuales se puedan imputar estas pérdidas.

A su vez, la sociedades Hidroeléctrica Aconcagua S.A y Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., registran una provisión de impuesto a la rentas de MUS\$ 4.477.

22. Otros pasivos financieros

Para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

| | Corriente | | No corriente | |
|---|---------------|---------------|------------------|------------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos con entidades financieras | 24.737 | 17.490 | 200.972 | 226.039 |
| Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾ | 56.990 | 57.666 | 1.210.216 | 1.219.858 |
| Derivados de cobertura ⁽²⁾ | 4.878 | 16.787 | 13.707 | 16.845 |
| Derivados de Inversión | 1.145 | 4.363 | 7.480 | 9.814 |
| Total | 87.750 | 96.306 | 1.432.375 | 1.472.556 |

(1) Las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva producto de descontar los costos de emisión de los títulos de deuda.

(2) Ver detalle Nota 13.1

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

El detalle de los préstamos bancarios para los períodos indicados es el siguiente, los que se encuentran a su valor nominal:

Al 31 de marzo de 2011

| Préstamos con entidades financieras | | | | | | | | | | | | | 31.03.2011 | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------|------------|---------------|--------|-----------------|----------|----------|-------------|----------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|---------|
| Empresa Deudora | | | Acreedor | | | Tasa de interés | | | Vencimiento | | | | | | | | |
| Rut | Nombre | País | Rut | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Nominal | Efectiva | Tipo de Amortización | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Totales |
| | | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | 0-E | BBVA Bancomer | Mexico | US\$ | Variable | Libor 6M | 2,14% | 2,93% | Bullet | - | 409 | - | 146.117 | - | 146.526 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | 97023000-9 | Corpbanca | Chile | CLP | Variable | TAB 6M | 4,23% | 4,83% | Anual | - | 24.328 | 54.855 | - | - | 79.183 |
| Total | | | | | | | | | | | | - | 24.737 | 54.855 | 146.117 | - | 225.709 |

| Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) | | | | | | | | | | | | | 31.03.2011 | | | | |
|--|-------------|-------|----------|------------------|-------|-----------------|----------|---------------|-------------|----------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|-----------|
| Empresa Deudora | | | Acreedor | | | Tasa de interés | | | Vencimiento | | | | | | | | |
| Rut | Nombre | País | Rut | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Nominal | Efectiva | Tipo de Amortización | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Totales |
| | | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie C 234 | Chile | UF | Fija | Fija | 7,00% | 7,95% | Semestral | 5.494 | 2.948 | 12.106 | 13.363 | 49.004 | 82.916 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie E 500 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,20% | 4,09% | Semestral | 1.774 | 33.753 | 97.702 | - | - | 133.229 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie F 499 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,40% | 4,46% | Semestral | 3.768 | - | 8.685 | 34.738 | 217.114 | 264.305 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie G 537 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,80% | 4,17% | Bullet | 1.035 | - | 86.846 | - | - | 87.881 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie H 537 | Chile | US\$ | Variable | Libor + 2,10% | 2,85% | 3,34% | Bullet | 632 | - | - | - | 77.960 | 78.592 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie I 538 | Chile | UF | Fija | Fija | 4,50% | 5,02% | Semestral | 1.836 | - | - | - | 130.269 | 132.105 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono 144/RegS | EEUU | US\$ | Fija | Fija | 6,00% | 6,26% | Bullet | 5.750 | - | - | - | 482.428 | 488.178 |
| Total | | | | | | | | | | | | 20.289 | 36.701 | 205.339 | 48.101 | 956.776 | 1.267.206 |

Al 31 de diciembre de 2010

| Préstamos con entidades financieras | | | | | | | | | | | | | 31.12.2010 | | | | |
|-------------------------------------|-------------|-------|------------|---------------|--------|-----------------|----------|----------|-------------|----------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|---------|
| Empresa Deudora | | | Acreedor | | | Tasa de interés | | | Vencimiento | | | | | | | | |
| Rut | Nombre | País | Rut | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Nominal | Efectiva | Tipo de Amortización | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Totales |
| | | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | 0-E | BBVA Bancomer | Mexico | US\$ | Variable | Libor 6M | 2,14% | 2,93% | Bullet | - | 1.283 | - | 145.278 | - | 146.561 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | 97023000-9 | Corpbanca | Chile | CLP | Variable | TAB 6M | 4,23% | 4,83% | Anual | 16.207 | - | 80.761 | - | - | 96.968 |
| Total | | | | | | | | | | | | 16.207 | 1.283 | 80.761 | 145.278 | - | 243.529 |

| Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) | | | | | | | | | | | | | 31.12.2010 | | | | |
|--|-------------|-------|----------|------------------|-------|-----------------|----------|---------------|-------------|----------|----------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|-----------|
| Empresa Deudora | | | Acreedor | | | Tasa de interés | | | Vencimiento | | | | | | | | |
| Rut | Nombre | País | Rut | Nombre | País | Moneda | Tipo | Base | Nominal | Efectiva | Tipo de Amortización | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | mas de 5 años | Totales |
| | | | | | | | | | | | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie C 234 | Chile | UF | Fija | Fija | 7,00% | 7,95% | Semestral | - | 7.146 | 19.080 | 22.127 | 35.094 | 83.447 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie E 500 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,20% | 4,09% | Semestral | - | 35.104 | 97.699 | - | - | 132.803 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie F 499 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,40% | 4,46% | Semestral | - | 1.520 | 26.053 | 52.106 | 182.372 | 262.051 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie G 537 | Chile | UF | Fija | Fija | 3,80% | 4,17% | Bullet | - | 192 | 86.848 | - | - | 87.040 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie H 537 | Chile | US\$ | Variable | Libor + 2,10% | 2,85% | 3,34% | Bullet | - | 114 | - | - | 76.524 | 76.638 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono serie I 538 | Chile | UF | Fija | Fija | 4,50% | 5,02% | Semestral | - | 340 | - | - | 130.272 | 130.612 |
| 96505760-9 | Colbún S.A. | Chile | | Bono 144/RegS | EEUU | US\$ | Fija | Fija | 6,00% | 6,26% | Bullet | 13.250 | - | - | - | 491.683 | 504.933 |
| Total | | | | | | | | | | | | 13.250 | 44.416 | 229.680 | 74.233 | 915.945 | 1.277.524 |

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

| Pasivo | Moneda | Intereses al 31.03.2011 | | Capital | Fecha Vencimiento | Vencimiento | | | | | Total intereses | Total deuda |
|--------------------------------------|--------|-------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| | | devengados | por devengar | | | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | más de 5 años | | |
| Crédito BBVA Bancomer ⁽¹⁾ | US\$ | 408.594 | 13.017.797 | 150.000.000 | 10-08-2015 | 0 | 2.982.734 | 5.981.813 | 4.461.844 | 0 | 13.426.391 | 163.426.391 |
| Crédito Corpbanca ⁽¹⁾ | CLP | 414.438.750 | 4.308.759.375 | 38.250.000.000 | 24-01-2014 | 0 | 2.291.971.875 | 2.431.226.250 | 0 | 0 | 4.723.198.125 | 42.973.198.125 |
| Bono Serie C | UFR | 58.176 | 734.438 | 1.844.478 | 15-04-2021 | 63.465 | 61.266 | 221.956 | 182.121 | 263.807 | 792.614 | 2.637.092 |
| Bono Serie E | UFR | 39.420 | 127.257 | 3.000.000 | 01-05-2013 | 47.622 | 47.622 | 71.434 | 0 | 0 | 166.678 | 3.166.678 |
| Bono Serie F | UFR | 83.728 | 1.989.806 | 6.000.000 | 01-05-2028 | 101.148 | 101.148 | 404.592 | 370.876 | 1.095.770 | 2.073.534 | 8.073.534 |
| Bono Serie G | UFR | 23.006 | 202.870 | 2.000.000 | 10-12-2013 | 37.646 | 37.646 | 150.584 | 0 | 0 | 225.876 | 2.225.876 |
| Bono Serie H ⁽¹⁾ | US\$ | 631.650 | 14.864.982 | 80.800.000 | 10-06-2018 | 1.033.109 | 1.033.109 | 4.132.435 | 4.132.435 | 5.165.544 | 15.496.632 | 96.296.632 |
| Bono Serie I | UFR | 40.795 | 1.728.239 | 3.000.000 | 10-06-2029 | 66.756 | 66.756 | 267.024 | 267.024 | 1.101.475 | 1.769.035 | 4.769.035 |
| Bono 144A/RegS | US\$ | 5.750.000 | 264.250.000 | 500.000.000 | 21-01-2020 | 0 | 30.000.000 | 60.000.000 | 60.000.000 | 120.000.000 | 270.000.000 | 770.000.000 |

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.03.2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

| Pasivo | Moneda | Intereses al 31.12.2010 | | Capital | Fecha Vencimiento | Vencimiento | | | | | Total intereses | Total deuda |
|---------------------------|--------|-------------------------|---------------|----------------|----------------------|------------------|-----------------|---------------|---------------|------------------|--------------------|----------------|
| | | devengados | por devengar | | | Hasta 3 meses | 3 a 12 meses | 1 a 3 años | 3 a 5 años | más de 5 años | | |
| Crédito BBVA Bancomer (1) | US\$ | 1.283.364 | 14.999.317 | 150.000.000 | 10-08-2015 | 1.639.854 | 1.613.117 | 6.514.855 | 6.514.855 | 0 | 16.282.681 | 166.282.681 |
| Crédito Corpbanca (1) | CLP | 835.425.000 | 3.507.463.125 | 45.000.000.000 | 24-01-2014 | 962.325.000 | 817.976.250 | 2.270.716.875 | 291.870.000 | 0 | 4.342.888.125 | 49.342.888.125 |
| Bono Serie C | UFR | 26.444 | 766.170 | 1.844.478 | 15-04-2021 | 0 | 124.731 | 221.956 | 182.121 | 263.807 | 792.614 | 2.637.092 |
| Bono Serie E | UFR | 15.609 | 151.068 | 3.000.000 | 01-05-2013 | 0 | 95.244 | 71.434 | 0 | 0 | 166.678 | 3.166.678 |
| Bono Serie F | UFR | 33.154 | 2.040.380 | 6.000.000 | 01-05-2028 | 0 | 202.296 | 404.592 | 370.876 | 1.095.770 | 2.073.534 | 8.073.534 |
| Bono Serie G | UFR | 4.183 | 221.693 | 2.000.000 | 10-12-2013 | 0 | 75.292 | 150.584 | 0 | 0 | 225.876 | 2.225.876 |
| Bono Serie H (1) | US\$ | 114.846 | 15.381.786 | 80.800.000 | 10-06-2018 | 0 | 2.066.218 | 4.132.435 | 4.132.435 | 5.165.544 | 15.496.632 | 96.296.632 |
| Bono Serie I | UFR | 7.417 | 1.761.617 | 3.000.000 | 10-06-2029 | 0 | 133.512 | 267.024 | 267.024 | 1.101.475 | 1.769.035 | 4.769.035 |
| Bono 144A/RegS | US\$ | 13.250.000 | 271.750.000 | 500.000.000 | 21-01-2020 | 15.000.000 | 15.000.000 | 60.000.000 | 60.000.000 | 135.000.000 | 285.000.000 | 785.000.000 |

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2010 para el cálculo de los intereses proyectados.

c. Deuda financiera por tipo de moneda

El valor de la deuda financiera de Colbún (pasivos bancarios y bonos) considerando el efecto de los instrumentos de derivados, es el siguiente:

| DEUDA FINANCIERA POR TIPO MONEDA | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar US | 1.062.824 | 1.091.490 |
| Unidades de Fomento | 457.300 | 477.372 |
| Total | 1.520.125 | 1.568.862 |

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

La Compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 5 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

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

Otras Líneas:

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

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

23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente se detallan a continuación:

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2011, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

| | Corriente | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Corriente | | |
| Acreedores comerciales | 233.280 | 156.639 |
| Otras cuentas por pagar | 820 | 1.733 |
| Total | 234.100 | 158.372 |

24. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

| Provisiones | Corriente | | No Corriente | |
|--|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Otras provisiones | | | | |
| Provisión por diferencia de precios | 2.000 | 2.000 | - | - |
| Otras provisiones, corriente | 210 | 2.606 | - | - |
| Total | 2.210 | 4.606 | - | - |
| Provisiones por beneficios a los empleados | | | | |
| Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 24.f) | 4.975 | 8.164 | - | - |
| Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g) | - | - | 13.688 | 14.128 |
| Total | 4.975 | 8.164 | 13.688 | 14.128 |
| Total provisiones | 7.185 | 12.770 | 13.688 | 14.128 |

b. El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

| Movimiento en provisiones año 2011 | Feridos y bono de vacaciones | Provisiones Gas | Provisiones Juicio SEC | Otras provisiones | Total |
|---|--|-----------------|------------------------|-------------------|---------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| | Provisión total, saldo inicial al 01.01.2011 | 8.164 | 2.000 | - | 2.606 |
| Aumento (disminución) en provisiones existentes | 2.787 | - | - | - | 2.787 |
| Provisión utilizada | (5.976) | - | - | (2.396) | (8.372) |
| Provisión total, saldo final al 31.03.2011 | 4.975 | 2.000 | - | 210 | 7.185 |

| Movimiento en provisiones año 2010 | Feridos y bono de vacaciones | Provisiones Gas | Provisiones Juicio SEC | Otras provisiones | Total |
|---|--|-----------------|------------------------|-------------------|---------|
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| | Provisión total, saldo inicial al 01.01.2010 | 8.066 | 2.360 | 1.308 | 336 |
| Aumento (disminución) en provisiones existentes | 5.975 | (360) | - | 2.270 | 7.885 |
| Provisión utilizada | (5.877) | - | (1.308) | - | (7.185) |
| Provisión total, saldo final al 31.12.2010 | 8.164 | 2.000 | - | 2.606 | 12.770 |

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Compañía no posee provisión por concepto de juicios en que se encuentre involucrada.

f. Bonos Empleados

La Compañía reconoce provisiones de beneficios y bonos para sus trabajadores, tales como provisión de vacaciones e incentivos de producción.

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Bonos empleados | | |
| Incentivo de desempeño, corriente | 3.195 | 4.738 |
| Provisión vacaciones, corriente | 1.780 | 3.426 |
| Total | 4.975 | 8.164 |

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

La Compañía y algunas filiales han constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver Nota 3.1. m.).

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

| Provisión beneficios al personal | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Indemnización años de servicio del personal | 13.688 | 14.128 |
| Total | 13.688 | 14.128 |

| | <u>31.03.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos | 14.128 | 11.558 |
| Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios definido | 389 | 2.432 |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera | (325) | 1.059 |
| Pagos | (504) | (921) |
| Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos | 13.688 | 14.128 |

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5%.

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

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| Bases actuariales utilizadas | | |
| Tasa de descuento | 5,50% | 5,50% |
| Tasa esperada de incrementos salariales | 2,00% | 2,00% |
| Indice de rotación | 0,50% | 0,50% |
| Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa | 1,50% | 1,50% |
| Edad de retiro: | | |
| Hombres | 65 | 65 |
| Mujeres | 60 | 60 |
| Tabla de mortalidad | RV-2004 | RV-2004 |

25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

| | Corriente | | No corriente | |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Retenciones | 6.605 | 3.187 | - | - |
| Dividendo mínimo legal | 428 | 18.825 | - | - |
| Ingreso anticipado ⁽¹⁾ | 1.381 | 862 | 9.231 | 8.575 |
| Otros pasivos | 108 | 56 | - | - |
| Total | 8.522 | 22.930 | 9.231 | 8.575 |

(1) Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

26. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es la siguiente:

| | No Corriente | |
|--------------------------|---------------------|-------------------|
| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Cuentas por pagar varias | 3.000 | 3.000 |
| Total | 3.000 | 3.000 |

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones - En la Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social al 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de Marzo de 2011, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$1.282.793, y está representado por 17.536.167.720 acciones nominativas, sin valor nominal, todas ellas suscritas y pagadas.

b. Capital social - El capital social corresponde al capital pagado indicado en la letra a.

c. Primas de emisión - Al 31 de Marzo de 2011, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un importe de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

d. Dividendo definitivo - La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2010 acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$45.970, que corresponde a US\$0,00262147 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de mayo de 2010.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$19.117, que corresponde a US\$0,0010901 por acción.

e. Dividendo provisorio - De acuerdo a la política general y procedimiento de distribución de dividendos acordado por la junta de accionista del 23 de abril del 2010, la cual aprobó la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada período. Al 31 de Marzo de 2011, la Compañía no registró provisión por presentar pérdida financiera. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, ascendente a MUS\$37.088, el cual se presenta rebajando el rubro Ganancias y pérdidas acumuladas.

En sesión celebrada el 30 de noviembre de 2010, el Directorio de Colbún S.A. acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de diciembre de 2010, pagadera en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 17.972(históricos), que corresponde a US\$0,00102 (\$0,5) por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de enero de 2011.

Número de acciones

| Serie | Número acciones suscritas | Número acciones pagadas | Número acciones con derecho a voto |
|------------|---------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Unica..... | 17.536.167.720 | 17.536.167.720 | 17.536.167.720 |

Capital (Monto US\$)

| Serie | Capital suscrito MUS\$ | Capital pagado MUS\$ |
|------------|---------------------------|-------------------------|
| Unica..... | 1.282.793 | 1.282.793 |

f. Composición de Otras reservas - El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada período:

| | 31.03.2011 MUS\$ | 31.12.2010 MUS\$ |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Ajustes IFRS primera adopción: | | |
| Efecto deflactación capital pagado, Circular N°456 SVS | 517.617 | 517.617 |
| Efecto por conversión NIC 21 | (230.797) | (230.797) |
| Efecto conversión coligadas | (20.764) | (15.341) |
| Reservas de cobertura | (4.430) | (17.530) |
| Subtotal | <u>261.626</u> | <u>253.949</u> |
| Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A. | 500.761 | 500.761 |
| Reserva adquisición 15% Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | (12.804) | (12.804) |
| Subtotal | <u>487.957</u> | <u>487.957</u> |
| Total | <u>749.583</u> | <u>741.906</u> |

g. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados retenidos (pérdidas acumuladas) ha sido el siguiente:

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancias acumuladas distribuibles | | |
| Saldo inicial | 994.952 | 920.971 |
| Resultado del ejercicio | (28.926) | 112.284 |
| Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado | 8.940 | (1.215) |
| Dividendos provisorios | 19.117 | (37.088) |
| Total ganancias acumuladas distribuibles | 994.083 | 994.952 |
| Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles | | |
| Revaluación propiedades, plantas y equipos | 513.197 | 524.355 |
| Impuesto diferido revaluación | (87.244) | (89.141) |
| Ajuste amortización intangible | - | - |
| Impuestos diferido ajuste intangible | - | - |
| Beneficio al personal valor actuarial | (5.157) | (5.544) |
| Impuesto diferido ajuste beneficio al personal | 876 | 942 |
| Ajuste por derivados a fair value | - | - |
| Total ganancias acumuladas no distribuibles | 421.672 | 430.612 |
| Total ganancias acumuladas | 1.415.755 | 1.425.564 |

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a IFRS, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a IFRS registrados con abono a las Ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el período 2011.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

| Conceptos | Ajuste de primera adopción IFRS al 01.01.2008 | 2010 | | 2011 | |
|---|---|---------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|
| | | Monto realizado en el año | Saldo por realizar | Monto realizado en el año | Saldo por realizar |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Revaluación propiedades, plantas y equipos | 535.466 | (11.111) | 524.355 | (11.158) | 513.197 |
| Impuesto diferido revaluación | (91.030) | 1.889 | (89.141) | 1.897 | (87.244) |
| Ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía | (13.010) | 13.010 | - | - | - |
| Impuesto diferido ajuste Amortización intangibles distintos de la plusvalía | 2.212 | (2.212) | - | - | - |
| Beneficios al personal valor actuarial | (5.931) | 387 | (5.544) | 387 | (5.157) |
| Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial | 1.008 | (66) | 942 | (66) | 876 |
| Derivados a Fair Value | 682 | (682) | - | - | - |
| Total | 429.397 | 1.215 | 430.612 | (8.940) | 421.672 |

h. Gestión de capital

Colbún gestiona su capital con el propósito de asegurar el acceso a los mercados financieros de manera competitiva y contar con recursos suficientes para la consecución de sus objetivos de mediano y largo plazo, mantener una posición financiera sólida y optimizar el retorno de los accionistas de la Compañía.

i. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

No existen restricciones a la disposición de fondos de las filiales de Colbún.

j. Ganancias por acción

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los períodos informados.

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora | (28.926) | 112.284 |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico | (28.926) | 112.284 |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico | 17.536.167.720 | 17.536.167.720 |
| Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción | (0,00165) | 0,00640 |

La sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales dilutivas en circulación durante los períodos informados.

k. Utilidad líquida distribuible

En virtud a lo dispuesto en la Circular N°1945 del 29 de septiembre de 2009, Colbún S.A., acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible a considerar para el cálculo del Dividendo Mínimo Obligatorio y Adicional, se determina sobre la base efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deben ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

En consecuencia, los agregados y deducciones a realizar a la utilidad líquida distribuible por variaciones del valor razonable de los activos o pasivos que no estén realizadas y que hayan sido reconocidas en la "ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria, corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Sociedad al cierre de cada período, netas del impuesto a la renta correspondiente.

Tal como se menciona en la letra e. al 31 de Marzo de 2011, la Compañía no presenta Utilidad Líquida Distribuible, por presentar pérdida financiera.

| | 31.03.2011 | 31.12.2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Cálculo utilidad líquida distribuible | | |
| Ganancia (pérdida) del ejercicio | (28.926) | 112.284 |
| Efecto instrumento derivado no realizado | (5.042) | 11.345 |
| Utilidad líquida distribuible | No aplica | 123.629 |

28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Acumulado | |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Venta clientes distribuidoras | 132.152 | 102.976 |
| Venta clientes industriales | 127.419 | 84.171 |
| Venta a clientes sin contrato | - | 644 |
| Venta a otras generadoras | 8.740 | 10.349 |
| Peaje | 27.630 | 19.313 |
| Otros ingresos | 19.297 | 107 |
| Total | 315.238 | 217.560 |

29. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Acumulado | |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Peajes | (20.288) | (18.078) |
| Compra energía y potencia | (50.512) | (7.187) |
| Consumo gas | (120.946) | (32.642) |
| Consumo petróleo | (73.190) | (36.651) |
| Trabajo y Suministro de terceros | (17.855) | (17.534) |
| Total | (282.791) | (112.092) |

30. Gastos por beneficio a los empleados

Los Gastos de personal al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver Nota 3.1.m. y 3.1.r.):

| | Acumulado | |
|---|---|---|
| | 01.01.2011 31.03.2011 MUS\$ | 01.01.2010 31.03.2010 MUS\$ |
| Sueldos y salarios | (8.182) | (6.198) |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | (939) | (756) |
| Indemnización por término de relación laboral | (700) | (139) |
| Otros gastos de personal | (1.055) | (819) |
| Total | (10.876) | (7.912) |

31. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Acumulado | |
|-------------------------------|---|---|
| | 01.01.2011 31.03.2011 MUS\$ | 01.01.2010 31.03.2010 MUS\$ |
| Depreciaciones | (30.810) | (30.773) |
| Amortizaciones de intangibles | (399) | (85) |
| Total | (31.209) | (30.858) |

32. Resultado financiero

El Resultado financiero al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

| | Acumulado | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones | | |
| Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes | 4.789 | 3.411 |
| Total Ingresos Financieros | 4.789 | 3.411 |
| Costos Financieros | | |
| Gastos por préstamos bancarios | (1.760) | (3.140) |
| Gastos por bonos | (15.077) | (13.026) |
| Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos | (2.351) | (3.868) |
| Gasto por provisiones financieras | (3.367) | (9.323) |
| Gasto por otros (gastos bancarios) | (15) | (13) |
| Gastos financieros activados | 14.263 | 9.979 |
| Total Costo Financiero | (8.307) | (19.391) |
| Resultado por Unidades de Reajuste | 600 | 1.630 |
| Diferencia de cambio neta | (8.951) | (11.012) |
| Total resultado financiero | (11.869) | (25.362) |

33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Acumulado | |
|---|-------------------|-------------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Participación neta en ganancia de coligadas (Ver nota 16) | 50 | (31) |
| Total | 50 | (31) |

34. Otras ganancias/(pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente, se detallan a continuación:

| | Acumulado | |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | 01.01.2011 31.03.2011 MUS\$ | 01.01.2010 31.03.2010 MUS\$ |
| Otros Ingresos distintos de los de operación | | |
| Resultados por contratos Forward | 285 | 61 |
| Otros | 414 | - |
| Total otros ingresos | 699 | 61 |
| Otros Gastos distintos de los de operación | | |
| Resultados contratos Derivados | (142) | (15.670) |
| Honorarios atención de juicios | (298) | (3.077) |
| Bajas bienes propiedades, plantas y equipos | (582) | |
| Otros | - | (1.937) |
| Total otros gastos | (1.022) | (20.684) |
| Total otras ganancias(pérdidas) | (323) | (20.623) |

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

Garantías directas

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Activos comprometidos | | | Saldos pendientes al 31 de marzo de | | Liberación de garantías | | |
|---|-------------------|----------|-----------------------|-------------|--------------------|-------------------------------------|-----------|-------------------------|--------|------|
| | Nombre | Relación | Tipo de garantía | Tipo moneda | Valor contable M\$ | Moneda | 2011 | 2011 | 2012 | 2099 |
| Chilectra S.A. | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | UF | 4.316 | MUSD | 9,00 | - | - | 9 |
| Drirector Regional de Vialidad Región Bio Bio | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | CLP | 1.500.000 | MUSD | 3.128,52 | - | 3.129 | - |
| Endesa S.A. | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | UF | 2.158 | MUSD | 4,50 | - | - | 5 |
| MOP | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | UF | 7.022.597 | MUSD | 14.646,89 | | 14.647 | |
| MOP Dirección General de Aguas | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | UF | 4.130.165 | MUSD | 8.614,20 | 8.614 | - | - |
| Transelec S.A. | Colbun S.A.Matriz | Acreedor | Boleta de Gtia | UF | 4.291 | MUSD | 9,00 | - | - | 9 |

Cauciones obtenidas de terceros al 31 de marzo de 2011.

Garantías vigentes en Pesos

| Depositado por: | Relación con sociedad | Total MUS\$ |
|---|-----------------------|--------------|
| Empresa Constructora Agua Santa S.A. | Proveedores | 1.301 |
| Universidad de Concepcion | Proveedores | 109 |
| Centro de Ecología Aplicada Ltda. | Proveedores | 66 |
| Sociedad Anclajes Chile Ltda. | Proveedores | 45 |
| Servicios y Proyectos Ambientales | Proveedores | 34 |
| Asesorías Enrgeticas Conelse Ltda. | Proveedores | 28 |
| Glg Construcciones Ltda. | Proveedores | 21 |
| Flesan S.A. | Proveedores | 20 |
| Constructora y Movimiento de Tierra Ñuble S.A. | Proveedores | 19 |
| Arcadis Chile S.A. | Proveedores | 19 |
| Sociedad Transredes Ltda. | Proveedores | 17 |
| Esco Ingenieria y Servicios Ltda. | Proveedores | 15 |
| Soc.Forestal y Ambiental Aliwen Ltda. | Proveedores | 14 |
| Aga S.A. | Proveedores | 12 |
| Ingeniera y Construccion Tecnimont Chile y Cia. Ltda. | Proveedores | 11 |
| Constructora Valdes Tala y Cia. Ltda. | Proveedores | 9 |
| Golder Associates S.A. | Proveedores | 8 |
| Sociedad Constructora Andes Ltda. | Proveedores | 6 |
| Poch Ambiental S.A. | Proveedores | 5 |
| Ellman Sueiro y Asociados S.A. | Proveedores | 4 |
| Imelsa S.A. | Proveedores | 4 |
| Asesorías y Servicios en Tecnología | Proveedores | 4 |
| Soc. de SS Forestales, Ingenieria, Consultoria | Proveedores | 3 |
| Areva TyD Chile S.A. | Proveedores | 2 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 2 |
| Ivan Pavez | Proveedores | 2 |
| Soc. de Servicios Ingeocorp Limitada | Proveedores | 2 |
| Inst. Menchaca Amadori | Proveedores | 2 |
| Puente Alto Ingenieria y Servicios Ltda. | Proveedores | 2 |
| Técnica Nacional de Servicios Ingenieria | Proveedores | 2 |
| Enter Computacion Ltda. | Proveedores | 1 |
| Total | | 1.789 |

Garantías vigentes en Euros

| Depositado por: | Relación con | Total |
|--|---------------------|---------------|
| Alstom Hydro France S.A. | Proveedores | 32.076 |
| Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda. | Proveedores | 3.892 |
| Areva T &D Sas | Proveedores | 315 |
| Siemens S.A. | Proveedores | 279 |
| Andritz Hydro S.R.L. Unipersonale | Proveedores | 249 |
| Evonik Energy Services Gmbh | Proveedores | 213 |
| S.T.E. Energy S.P.A. | Proveedores | 92 |
| ABB S.A. | Proveedores | 87 |
| Clyde Bergeman GMBH | Proveedores | 48 |
| Areva TyD Chile S.A. | Proveedores | 27 |
| Alfa Laval S.A. | Proveedores | 15 |
| Gallmax S.A. | Proveedores | 9 |
| Egic Sas | Proveedores | 6 |
| Trench France SAS | Proveedores | 6 |
| Areva T Y D Sas | Proveedores | 4 |
| Total | | 37.318 |

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

| Depositado por: | Relación con | Total |
|---|--------------|----------------|
| Empresa Constructora Angostura Ltda. | Proveedores | 28.504 |
| Impregilo S.P.A. | Proveedores | 18.527 |
| Empresa Constructora Fe Grande S.A. | Proveedores | 9.976 |
| Alstom Chile S.A. | Proveedores | 8.153 |
| Alstom Hydro France S.A. | Proveedores | 8.149 |
| Besalco Dragados S.A. | Proveedores | 6.326 |
| Dragados S.A. Agencia en Chile | Proveedores | 5.607 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 5.473 |
| Constructora Cvv Conpax Ltda. | Proveedores | 5.400 |
| Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda. | Proveedores | 3.382 |
| Construcciones y Montajes Com S.A. | Proveedores | 1.138 |
| B. Bosch S.A. | Proveedores | 1.031 |
| Areva Tyd Chile S.A. | Proveedores | 291 |
| R & Q Ingeniería S.A. | Proveedores | 262 |
| Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. | Proveedores | 261 |
| Ingeniería y construcción Valdivia Ltda. | Proveedores | 181 |
| Besalco Construcciones S.A. | Proveedores | 180 |
| Dragados S.A. Agencia en Chile | Proveedores | 166 |
| Demotron S.A. | Proveedores | 123 |
| Serv. De Ases. Alscm Ltda. | Proveedores | 85 |
| Gestión de infraestructura S.A. | Proveedores | 83 |
| Sondajes Geotécnicos Geosonda Ltda. | Proveedores | 80 |
| Constructora del Valle Ltda. | Proveedores | 79 |
| Daniel Valenzuela Ingen | Proveedores | 67 |
| Cmf Sondajes Ltda. | Proveedores | 52 |
| Gallmax S.A. | Proveedores | 49 |
| Oma Topografía y Construcciones Ltda. | Proveedores | 46 |
| Edic Ingenieros S.A. | Proveedores | 28 |
| Estudio y Consultoría Focus Ltda. | Proveedores | 27 |
| Daniel Ponce Pino | Proveedores | 26 |
| Pares y Vlenzuela Ingenieros Asociados Ltda | Proveedores | 25 |
| Knight Piesold Sa.A. | Proveedores | 24 |
| GHD S.A. | Proveedores | 21 |
| Imelsa S.A. | Proveedores | 19 |
| Aseos Industriales De Talca Ltda. | Proveedores | 19 |
| Poch Ambiental S.A. | Proveedores | 19 |
| Jaime Fuentes y Cía Ltda. | Proveedores | 18 |
| Constructora Izquierdo Ltda. | Proveedores | 17 |
| Muñoz y henriquez Ltda. | Proveedores | 16 |
| Cooperativa Eléctrica Los Angeles Ltda. | Proveedores | 13 |
| Rhona S.A. | Proveedores | 11 |
| Servicios y Proyectos Ambientales | Proveedores | 11 |
| Golder Associates S.A. | Proveedores | 7 |
| José Castro Rodríguez | Proveedores | 5 |
| Ing. De Sistemas Piping y líneas Ltda. | Proveedores | 5 |
| Rodríguez Veloz Jaime Alejandro | Proveedores | 5 |
| Electricidad Asin Ltda. | Proveedores | 4 |
| Bimar Aseo Industrial Ltda. | Proveedores | 4 |
| Conyser Limitada | Proveedores | 3 |
| Alto Verde Paisajismo S.A. | Proveedores | 2 |
| Soc. Constructora Crovetto Gómez Ltda. | Proveedores | 2 |
| Total | | 104.002 |

Garantías vigentes en Dólares

| Depositado por: | Relación con | Total |
|---|--------------|----------------|
| Tecnimont S.P.A. | Proveedores | 71.549 |
| Slovenske Energeticke Strojarnje A.S. | Proveedores | 27.785 |
| Posco Engineering And Construction Co. | Proveedores | 10.000 |
| Ingeniera y Construccion Tecnimont Chile y Cia. Ltda. | Proveedores | 9.875 |
| Alstom Hydro France S.A. | Proveedores | 4.407 |
| Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda. | Proveedores | 2.350 |
| Alstom Hydro España S.A. | Proveedores | 2.270 |
| Alstom Hydro España S.L. | Proveedores | 2.270 |
| Industrias Metalurgicas Pescarmona S.A.I.C. Y F. | Proveedores | 2.250 |
| Kirloskar Brothers Ltd. | Proveedores | 825 |
| Glencore International AG | Proveedores | 595 |
| B. Bosch S.A. | Proveedores | 320 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 304 |
| Siemens Ltda. | Proveedores | 113 |
| Tecnimont Do Brasil Construcao e Administracao de Projectos | Proveedores | 105 |
| Invensys Systems Chile Ltda. | Proveedores | 81 |
| Areva TyD Chile S.A. | Proveedores | 65 |
| Dollinger Corporation | Proveedores | 55 |
| Coasin Chile S.A. | Proveedores | 30 |
| Nicolaides S.A. | Proveedores | 19 |
| Trench Ltd. | Proveedores | 3 |
| Bvqi Chile S.A. | Proveedores | 3 |
| alstom Grid Chile S.A. | Proveedores | 3 |
| Siemens S.A. | Proveedores | 1 |
| Total | | 135.278 |

Detalle de litigios y otros

a.- Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada.

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N°112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Bío Bío y de la Resolución DGA N0 475, de 2006, que rectificó la anterior.

El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes.

Al 31 de marzo de 2011 ya finalizó el período de prueba y la causa se encuentra en estado de dictarse sentencia.

b.- Multa de 1.120 U.T.A. aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles.

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC mediante Resolución Exenta N 1.111, aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

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

Al 31 de marzo de 2011 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

c.- Reclamo monto de indemnización pagada por Huertos Familiares S.A.

En relación al juicio iniciado por Huertos Familiares S.A. en 1999 en contra de Colbún S.A. ante el Juzgado de Letras de Colina, por reclamo del monto de la indemnización pagada con motivo del cruce de la línea de transmisión de energía eléctrica "Polpaico - Maitenes" por un predio de su propiedad, la sentencia de primera instancia condenó a Colbún S.A. a pagar diversos conceptos a modo de indemnización, los que sumados alcanzan la suma de M\$572.897, más los aumentos legales e intereses, que alcanzan la suma de M\$156.496. Dichos montos fueron oportunamente consignados por Colbún S.A. en la cuenta corriente del Tribunal.

En contra de la sentencia de primera instancia ambas partes interpusieron recursos de apelación.

Al 31 de marzo de 2011 se encuentra pendiente la dictación de la sentencia de segunda instancia por parte de la Corte de Apelaciones de Santiago.

d.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

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

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

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

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

El 30 de junio de 2010 se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio se resolvieron las reposiciones, y el periodo de prueba se inició el 20 de julio, el cual de acuerdo a las bases del arbitraje tiene una duración de 40 días hábiles.

Al 31 de marzo de 2011 aún existen pruebas pendientes.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2011 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación

En el periodo comprendido entre la fecha de término del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, ha ocurrido el siguiente hecho posterior:

En la Sesión de Directorio realizada el día 29 de Marzo de 2011, el Director y Vicepresidente de Colbún S.A., Sr. Emilio Pellegrini Ripamonti, presentó su renuncia a su cargo de director de esta sociedad.

En la Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada el día martes 26 de abril de 2011, se acordó entre otros los siguientes acuerdos:

(a) Se renovó el directorio de la Sociedad, resultando elegidos los señores Bernardo Matte Larraín, Eliodoro Matte Larraín, Jorge Gabriel Larraín Bunster, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Arturo Mackenna Iñiguez, Juan José Hurtado Vicuña, Eduardo Navarro Beltrán, Fernando Franke García y Sergio Undurraga Saavedra.

(b) Se acordó distribuir como dividendo mínimo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, la suma de US\$ 19.116.189,34, equivalente a US\$0,00109 por acción, por concepto de dividendo mínimo obligatorio, pagadero a contar del 5 de mayo de 2011.

En sesión celebrada con fecha 05 de mayo de 2011 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros trimestrales al 31 de marzo de 2011, preparados de acuerdo a IFRS.

38. Medio ambiente

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente se detallan a continuación: Colbún S.A., Río Tranquilo S.A., H. Guardia Vieja S.A., H. Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A. respectivamente.

Los desembolsos asociados a Medio Ambiente efectuados por las compañías se detallan a continuación.

| Concepto | Acumulado | |
|---|------------|------------|
| | 01.01.2011 | 01.01.2010 |
| | 31.03.2011 | 31.03.2010 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Monitoreo calidad del aire y meteorología | 338 | 65 |
| Estudios de impacto ambiental y otros | 72 | 28 |
| Seguimiento ambiental | 68 | 136 |
| Sistema de gestión ambiental | 39 | 9 |
| Total | 517 | 238 |

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

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

Termoeléctrica Santa María de Coronel: Complejo termoeléctrico que utilizará carbón como combustible, por lo que contará con un moderno sistema de control y abatimiento de dióxido de azufre y material particulado. Se encuentra ubicado en la Comuna de Coronel, Región del Biobío.

Sistema de Manejo de Cenizas de Termoeléctrica Santa María: Sitio de disposición final de las cenizas generadas por la central Santa María de Coronel, el cual se ubica a aproximadamente 12 kilómetros de éste, en al Comuna de Coronel, Región del Biobío.

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

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

39. Efecto de las variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera

| Activos | Moneda Extranjera | Moneda funcional | 31.03.2011 MUS\$ | 31.12.2010 MUS\$ |
|--|--------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Activos corrientes totales | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Pesos | Dólar | 336.684 | 539.768 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Euro | Dólar | 14.860 | 6.040 |
| Otros activos no financieros, corriente | Pesos | Dólar | 67 | 4.948 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Pesos | Dólar | 301.078 | 288.590 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | Pesos | Dólar | 4.779 | 4.868 |
| Inventarios | Pesos | Dólar | 19.527 | 13.661 |
| Activos por impuestos corrientes | Pesos | Dólar | 184.919 | 178.395 |
| Total activos corrientes | | | 861.914 | 1.036.270 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 314 | 365 |
| Otros activos no financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 11.107 | 8.054 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | UF | Dólar | 8.638 | 3.477 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación | Pesos | Dólar | 125.171 | 130.481 |
| Total de activos no corrientes | | | 145.230 | 142.377 |
| Total de activos | | | 1.007.144 | 1.178.647 |

| Pasivos | Moneda Extranjera | Moneda funcional | 31.03.2011 MUS\$ | 31.12.2010 MUS\$ |
|--|--------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Pasivos corrientes totales | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | Pesos | Dólar | 40.535 | 16.207 |
| Otros pasivos financieros corrientes | UF | Dólar | 94.910 | 44.301 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Pesos | Dólar | 231.570 | 160.692 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | Pesos | Dólar | 216 | 373 |
| Otras provisiones corrientes | Pesos | Dólar | 2.210 | 12.942 |
| Pasivos por impuestos corrientes | Pesos | Dólar | 28.902 | 19.745 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | Dólar | 4.975 | 8.164 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | Pesos | Dólar | 8.094 | 4.107 |
| Total pasivos corrientes totales | | | 411.412 | 266.531 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 135.616 | 80.761 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | UF | Dólar | 1.301.479 | 651.651 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | Dólar | 13.688 | 14.128 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 9.231 | 8.575 |
| Total de pasivos no corrientes | | | 1.460.014 | 755.115 |
| Total pasivos | | | 1.871.426 | 1.021.646 |

Pasivos financieros no corrientes

Al 31 de marzo de 2011

| | Moneda Extranjera | Moneda funcional | Hasta 91 días MUS\$ | Desde 91 días hasta 1 año MUS\$ | Desde 1 año hasta 3 años MUS\$ | Más 3 años hasta 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|-------------------|------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------|
| Otros pasivos financieros no corrientes | \$ | Dólar | - | 24.328 | 54.856 | - | - | 79.184 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | UF | Dólar | 13.908 | 36.701 | 205.339 | 48.101 | 396.387 | 700.437 |
| Total | | | 13.908 | 61.029 | 260.195 | 48.101 | 396.387 | 779.620 |

Al 31 de diciembre de 2010

| | Moneda Extranjera | Moneda funcional | Hasta 91 días MUS\$ | Desde 91 días hasta 1 año MUS\$ | Desde 1 año hasta 3 años MUS\$ | Más 3 años hasta 5 años MUS\$ | Más de 5 años MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|-------------------|------------------|------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|------------------------|----------------|
| Otros pasivos financieros no corrientes | \$ | Dólar | 16.207 | - | 80.761 | - | - | 96.968 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | UF | Dólar | - | 44.301 | 229.680 | 74.233 | 347.738 | 695.952 |
| Total | | | 16.207 | 44.301 | 310.441 | 74.233 | 347.738 | 792.920 |

* * * * *