



Estados Financieros Consolidados
correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014

COLBÚN S.A. Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

- Informe de los auditores independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Colbún S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Colbún S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y al 1 de enero de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.1 a los estados financieros consolidados. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y 1 de enero de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 3.1.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (Normas Internacionales de Información Financiera) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados consolidados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados consolidados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 3.1 a los estados financieros consolidados adjuntos.


Marek Borowski

EY LTDA.

Santiago, 29 de enero de 2016

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados
al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre 2014 y al 1 de enero de 2014
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	31 de Diciembre, 2015 MUS\$	31 de Diciembre, 2014 (*) MUS\$	1 de Enero, 2014 (*) MUS\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	9	876.130	254.090	260.453
Otros activos financieros, corrientes	10	185.393	584.384	2.670
Otros activos no financieros, corrientes	21	28.376	40.669	229.259
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	166.602	243.659	133.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13.b	2.590	2.487	4.451
Inventarios	14	98.060	97.877	70.228
Activos por impuestos	20	8.634	38.620	40.961
Activos corrientes totales		1.365.785	1.261.786	741.044
Activos no corrientes				
Otros activos financieros, no corrientes	10	212	248	3.496
Otros activos no financieros, no corrientes	21	32.262	24.778	27.178
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	11	17.722	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	13.b	280	368	384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	17	36.012	40.115	157.447
Activos intangibles distintos de la plusvalía	18	91.340	85.388	87.258
Propiedades, planta y equipos	19	5.602.622	4.956.206	5.032.954
Activos por impuestos diferidos	22.b	6.922	5.074	12.927
Total activos no corrientes		5.787.372	5.112.177	5.321.644
ACTIVOS		7.153.157	6.373.963	6.062.688

(*) Algunas de las cifras de los estados financieros del ejercicio 2014, reflejan ajustes detallados en nota 6.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados (continuación)
al 31 de diciembre de 2015, 31 de diciembre 2014 y al 1 de enero de 2014
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31 de Diciembre, 2015	31 de Diciembre, 2014 (*)	1 de Enero, 2014 (*)
	Nº	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros, corrientes	23.a	453.385	51.145	149.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	24	168.761	157.814	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	13.b	30.252	21.032	10.146
Otras provisiones	25.a	15.501	10.795	1.010
Pasivos por impuestos	22.a.	24.045	2.149	4.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	25.b	11.237	11.475	13.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	26	4.648	3.924	13.377
Pasivos corrientes totales		707.829	258.334	341.908
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros, no corrientes	23.a	1.782.256	1.842.747	1.550.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	24	6.422	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	22.b	955.956	897.791	605.266
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	25.a	23.001	24.101	22.581
Otros pasivos no financieros, no corrientes	26	10.603	9.800	8.092
Total pasivos no corrientes		2.778.238	2.777.656	2.189.796
Total pasivos		3.486.067	3.035.990	2.531.704
Patrimonio				
Capital emitido	27.a	1.282.793	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27.f	1.412.537	1.284.692	1.455.830
Primas de emisión	27.c	52.595	52.595	52.595
Otras reservas	27.e	715.588	717.893	739.766
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.463.513	3.337.973	3.530.984
Participaciones no controladoras		203.577	-	-
Patrimonio Total		3.667.090	3.337.973	3.530.984
PATRIMONIO Y PASIVOS		7.153.157	6.373.963	6.062.688

(*) Algunas de las cifras de los estados financieros del ejercicio 2014, reflejan ajustes detallados en nota 6.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Naturaleza
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	8 y 28	1.313.856	1.502.577
Materias primas y consumibles utilizados	29	(645.934)	(883.708)
Gastos por beneficio a los empleados	30	(56.082)	(59.707)
Gastos por depreciación y amortización	31	(194.947)	(182.375)
Otros gastos, por naturaleza	-	(28.503)	(22.604)
Otras ganancias (pérdidas)	35	452	(1.420)
Ganancia de actividades operacionales		388.842	352.763
Ingresos financieros	32	5.517	5.561
Costos financieros	32	(90.536)	(75.969)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	34	6.620	(99.315)
Diferencias de cambio	33	(11.160)	(22.421)
Resultados por unidades de reajuste	33	2.425	9.050
Ganancia antes de impuesto		301.708	169.669
Gasto por impuesto a las ganancias	22.a	(99.603)	(87.405)
Ganancia de actividades continuadas		202.105	82.264
GANANCIA		202.105	82.264
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	6 y 27.i	204.659	82.264
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		(2.554)	-
GANANCIA		202.105	82.264
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas US\$/acción	27.i	0,01167	0,00469
Ganancias por acción básica		0,01167	0,00469
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas US\$/ acción	27.i	0,01167	0,00469
Ganancias por acción diluida		0,01167	0,00469

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 (*) MUS\$
Ganancia	25.i	202.105	82.264

Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos

Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(2.433)	(4.111)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(2.433)	(4.111)

Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	17.a	(4.321)	(18.986)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		1.685	(4.242)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		(1.207)	70
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(3.843)	(23.158)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(6.276)	(27.269)

Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo

Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	22.c	657	1.362
---	------	-----	-------

Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo

Impuesto a las ganancias relacionado con Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	22.c	326	(15)
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	22.c	1.381	1.720
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		2.364	3.067
Otro resultado integral total		(3.912)	(24.202)
Resultado integral total		198.193	58.062

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		200.747	58.062
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		(2.554)	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		198.193	58.062

(*) Ver nota 6

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	31 de Diciembre, 2015 MUS\$	31 de Diciembre, 2014 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		1.517.454	1.701.134
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		33.082	51.954
Otros cobros por actividades de la operación		11.330	9.792
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(792.771)	(1.063.095)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(62.051)	(60.322)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(37.271)	(25.732)
Otros pagos por actividades de operación		(18.537)	(18.617)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		651.236	595.114
Dividendos recibidos		7.550	8.740
Intereses recibidos		5.823	6.440
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		17.274	(2.986)
Otras entradas (salidas) de efectivo		16.828	(11.669)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		698.711	595.639
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(3.922)	(5.570)
Para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	9.c	(202.222)	-
Compras de propiedades, plantas y equipos		(87.651)	(115.834)
Otras entradas (salidas) de efectivo		393.404	(578.374)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		99.609	(699.778)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		-	660.000
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	660.000
Pagos de préstamos		(22.894)	(436.768)
Dividendos pagados		(53.479)	(18.058)
Intereses pagados		(114.918)	(76.452)
Otras entradas (salidas) de efectivo		21.721	(12.052)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(169.570)	116.670
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		628.750	12.531
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		(6.710)	(18.894)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		622.040	(6.363)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		254.090	260.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	9	876.130	254.090

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Cambios en otras reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2015		1.282.793	52.595	(262.471)	(9.039)	-	989.403	717.893	1.284.692	3.337.973	-	3.337.973
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									204.659	204.659	(2.554)	202.105
Otro resultado integral				(4.321)	2.185	(1.776)	-	(3.912)		(3.912)	-	(3.912)
Dividendos									(73.670)	(73.670)		(73.670)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.776	(169)	1.607	(3.144)	(1.537)	206.131	204.594
Total de cambios en patrimonio		-	-	(4.321)	2.185	-	(169)	(2.305)	127.845	125.540	203.577	329.117
Saldo final al 31.12.2015	25	1.282.793	52.595	(266.792)	(6.854)	-	989.234	715.588	1.412.537	3.463.513	203.577	3.667.090

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Cambios en otras reservas							Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2014		1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	-	3.556.306
Incremento (disminución) por correcciones de errores	(*)	-	-	-	-	-	-	-	(25.322)	(25.322)	-	(25.322)
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.455.830	3.530.984	-	3.530.984
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									82.264	82.264	-	82.264
Otro resultado integral				(18.986)	(2.467)	(2.749)	-	(24.202)		(24.202)	-	(24.202)
Dividendos									(42.262)	(42.262)		(42.262)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.749	(420)	2.329	(211.140)	(208.811)	-	(208.811)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(18.986)	(2.467)	-	(420)	(21.873)	(171.138)	(193.011)	-	(193.011)
Saldo final al 31.12.2014	25	1.282.793	52.595	(262.471)	(9.039)	-	989.403	717.893	1.284.692	3.337.973	-	3.337.973

(*) Ver nota 6

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

Índice	página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	11
3. Resumen principales políticas contables	14
3.1 Principios contables	14
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	25
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	28
4. Gestión de Riesgo	29
4.1 Política de gestión de riesgos	29
4.2 Factores de riesgo	29
4.3 Medición del riesgo	34
5. Criterios contables críticos	35
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	35
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	36
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	37
6. Errores de periodos anteriores	37
7. Combinaciones de negocios	37
8. Operaciones por segmentos	39
9. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	43
a. Composición del rubro	43
b. Detalle por tipo de moneda	43
c. Adquisición de subsidiarias	43
10. Otros activos financieros	44
11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44
12. Instrumentos financieros	46
a. Instrumentos financieros por categoría	46
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	47
13. Información sobre partes relacionadas	48
a. Accionistas mayoritarios	48
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	48
c. Administración y Alta Dirección	51
d. Comité de Directores	51
e. Remuneración y otras prestaciones	51
14. Inventarios	53
15. Instrumentos derivados	53

15.1 Instrumentos de Cobertura	54
15.2 Jerarquía de valor razonable	54
16. Inversiones en subsidiarias	55
17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	56
a. Método de participación	56
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	57
18. Activos intangibles distintos de la plusvalía	59
a. Detalle por clases de intangibles	59
b. Movimiento de intangibles	60
19. Clases de Propiedad, Planta y Equipos	61
a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	61
b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	62
c. Otras revelaciones	63
20. Activos por impuestos corrientes	66
21. Otros activos no financieros	66
22. Impuestos a las ganancias	67
a. Resultado por impuesto a las ganancias	67
b. Impuestos diferidos	69
c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	70
23. Otros pasivos financieros	70
a. Obligaciones con entidades financieras	70
b. Deuda financiera por tipo de moneda	70
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	71
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	77
24. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	77
25. Provisiones	79
a. Clases de provisiones	79
b. Movimiento de las provisiones durante el período	79
c. Restauración medioambiental	79
d. Reestructuración	80
e. Litigios	80
f. Beneficios a los Empleados	80
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	80
26. Otros pasivos no financieros	82
27. Información a revelar sobre el patrimonio neto	83
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	83
b. Capital social	83
c. Primas de emisión	84
d. Dividendos	84
e. Composición de Otras reservas	84

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	85
g. Gestión de capital	86
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	86
28. Ingresos de actividades ordinarias	88
29. Materias primas y consumibles utilizados	88
30. Gasto por beneficios a los empleados	88
31. Gastos por depreciación y amortización	89
32. Resultado de ingresos y costos financieros	89
33. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	90
34. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	90
35. Otras ganancias (pérdidas)	91
36. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	91
a. Garantías comprometidas con terceros	91
b. Cauciones obtenidas de terceros	92
c. Detalle de litigios y otros	95
37. Compromisos	98
38. Medio ambiente	99
39. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	102
40. Moneda extranjera	102
41. Dotación del personal	103
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	104

COLBÚN 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 Señor 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 diciembre de 2015 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía, la Sociedad o Colbún), formado por trece sociedades: Colbún S.A. y doce Subsidiarias.

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

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 el Grupo Matte que tiene inversiones en el sector eléctrico, financiero, forestal, inmobiliario, de telecomunicaciones y portuario, cuyo control es ejercido, indirectamente, por las personas, en la forma y proporciones, que se señalan a continuación, todas integrantes de las familias Larraín Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

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

Eliodoro Matte Larraín, RUT 4.336.502-2 (7,21%) y sus hijos Eliodoro Matte Capdevila, RUT 13.921.597-4 (3,27%); Jorge Matte Capdevila, RUT 14.169.037-K (3,27%), y María del Pilar Matte Capdevila, RUT 15.959.356-8 (3,27%).

Bernardo Matte Larraín, RUT 6.598.728-7 (7,79%) y sus hijos Bernardo Matte Izquierdo, RUT 15.637.711-2 (3,44%); Sofía Matte Izquierdo, RUT 16.095.796-4 (3,44%), y Francisco Matte Izquierdo, RUT 16.612.252-K (3,44%).

Los accionistas identificados precedentemente pertenecen por parentesco a un mismo grupo empresarial y tienen un acuerdo de actuación conjunta formalizado, por el grupo de personas jurídicas que se indican a continuación, los cuales son propietarios del 49,96% del capital social de la Compañía:

Grupo Controlador	Participación %
Minera Valparaíso S.A.	35,17
Forestal Cominco S.A.	14,00
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	0,19
Forestal y Minera Canadilla S.A.	0,18
Forestal Cañada S.A.	0,13
Forestal Bureo S.A.	0,10
Inversiones Orinoco S.A.	0,10
Inversiones Coillanca Ltda.	0,09
Total Participación	49,96

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.

Descripción del Negocio en Chile

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas a carbón, diésel y gas (ciclos combinados y convencionales), que en suma aportan una potencia máxima de 3.278 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.589 MW y se distribuyen en 16 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe, Quilleco y Angostura, en la Región del Biobío; 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, Canutillar y Angostura cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenko, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antilhue, en la Región de los Ríos; y las centrales Los Pinos y Complejo Santa María Unidad I, ubicadas en la Región del Biobío.

Política comercial

La política comercial de la compañía es lograr un adecuado equilibrio entre el nivel de compromisos de venta de electricidad y la capacidad propia en medios de generación eficientes, con el objetivo de obtener un aumento y estabilización de los márgenes de operación, con un nivel aceptable de riesgos ante sequías. Para ello se requiere también mantener un 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 importantes, debido a que los precios en este mercado 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, Biobío 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 Río Bueno Ltda.

Los clientes libres son Anglo American Sur S.A. para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas; cliente libre asociado a Chilectra S.A. (Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A.) y Codelco para sus divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

Adicionalmente, a partir del 1º de septiembre de 2011 y como consecuencia de la situación de insolvencia financiera de la empresa Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) emitió la Resolución Exenta N° 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, modificada por la Resolución Exenta N° 239 de fecha 09 de febrero de 2012, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer los consumos de los clientes regulados cuyos suministros fueron adjudicados a Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

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 una tasa promedio anual de 4,2% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo periodo.

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 en base de la potencia instalada del SIC con una participación de mercado del orden del 21%.

El sistema de tarificación distingue distintos mecanismos para el corto y largo plazo. Para efectos de la tarificación de corto plazo, el 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, con un alto nivel de seguridad. 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.

Para efectos de tarificación de largo plazo, los generadores pueden tener 2 tipos de clientes: regulados y libres.

Con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.018 (Ley Corta II), desde el 1º 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.

Los clientes libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2.000 KW, y negocian libremente sus precios con sus proveedores.

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 que resulten de su posición comercial, neta de su capacidad de producción, 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, en la determinación de las tarifas, la legislación establece los conceptos de Sistemas de Transmisión Troncal, Subtransmisión y Adicional.

Descripción del Negocio en Perú

Principales activos

Central termoeléctrica de ciclo combinado a gas natural de 570 MW ubicada en Las Salinas, distrito de Chilca, 64 kilómetros al sur de Lima, propiedad de la filial Fenix Power Perú. Su ubicación es estratégica, ya que se encuentra cerca del gaseoducto de Camisea y la subestación eléctrica Chilca, lo que permite la generación de energía a costos eficientes.

Esta central entró en operación comercial en diciembre de 2014, y está compuesta de dos turbinas duales (gas o diésel) General Electric que generan el 60% de la potencia de la planta, y una turbina a vapor General Electric que genera el restante 40%. Dadas sus características, esta central es un activo estratégico del mercado eléctrico peruano, ya que dentro de las centrales térmicas en el país es la más eficiente y la tercera de mayor tamaño.

Principales clientes

Clientes regulados con contratos a Largo Plazo: Grupo Distriluz, conformado por Electro Norte S.A., Electro Noreste S.A., Electrocentro S.A., COELVISAC, Hidrandina S.A, Grupo Luz del Sur, conformado por Edecañete S.A., Edelnor S.A.A., Electricidad del Oriente S.A., Electro Dunas S.A.A. y Luz del Sur S.A.A.

Clientes Suplementarios, que asocia contratos de Corto Plazo tanto con Distribuidoras y Generadoras: Celepsa S.A., TermoChilca S.A.C.

El mercado eléctrico

Perú reestructuró el mercado energético el año 1992 (Ley de Electricidad 25.844) y en los últimos 4 años se han realizado importantes reformas al marco regulatorio del sector.

El mercado eléctrico peruano tiene una capacidad instalada de aproximadamente 10 GW, de los cuales cerca del 60% es capacidad térmica, 37% hidráulica y el restante 3% en base a energías renovables. Por lo anterior, el gas natural juega un rol fundamental en la generación térmica del país dadas las importantes reservas y pozos de exploración con que cuenta, siendo Camisea el principal yacimiento con más de 15 trillones de pies cúbicos.

El sistema de tarificación distingue dos categorías de clientes: usuarios regulados que consumen menos de 200 kW y clientes no regulados (grandes usuarios privados con consumos superiores a 2.500 kW). Los clientes con demanda entre 200 kW y 2.500 kW tienen la opción de ser clientes regulado o no regulado.

Al igual que en el caso chileno, el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) está administrado por un Comité de Operación Económica del Sistema (COES), éste está constituido como una entidad privada sin fines de lucro y con personería de Derecho Público. El COES está conformado por todos los agentes del SEIN (Generadores, Transmisores, Distribuidores y Usuarios Libres) y sus decisiones son de cumplimiento obligatorio para todos los agentes. Su finalidad es coordinar la operación de corto, mediano y largo plazo del SEIN, preservando la seguridad del sistema, el mejor aprovechamiento de los recursos energéticos, así como planificar el desarrollo de la transmisión del SEIN y administrar el Mercado de Corto Plazo, este último basado en costos marginales.

En términos de consumo, la demanda anual de energía se sitúa en torno a los 40 TWh siendo el sector minero y residencial quienes concentran dicha demanda.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS"), que se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y normas de la SVS incluyendo en el Oficio Circular N° 856, señalado en el párrafo siguiente.

El Oficio Circular N° 856 de la SVS, de fecha 17 de octubre de 2014 dispuso una norma de aplicación temporal y de excepción a la Norma Internacional de Contabilidad NIC 12 para la actualización de los activos y pasivos por impuestos diferidos que se producen como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 (Reforma Tributaria), publicada en el Diario Oficial el 29 de septiembre de 2014. A tal efecto, la SVS dispuso que las diferencias en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidas por la referida actualización, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

El monto registrado contra patrimonio por este concepto en el ejercicio 2014 ascendió a MUS\$ 212.538.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de enero de 2016.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de instrucciones y normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 31 de diciembre de 2015 aplicadas de manera uniforme los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, 2014 y 1 de enero de 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y sus correspondientes notas.

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad de la Compañía.

Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción, de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la SVS, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable (nota 3 h. y 3 i.).

a.1 Moneda funcional

La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, por ser ésta la moneda que influye principalmente en los precios de venta de bienes y servicios en los que opera la Compañía. Toda la información en los presentes estados financieros consolidados es presentada en miles de dólares (MUS\$), excepto cuando se indica de otra manera.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía.

Se establece el control como la base para determinar qué entidades se consolidan en los estados financieros consolidados.

Las sociedades subsidiarias son aquellas en las que Colbún S.A. está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre éstas. En el caso de la Compañía, en general, el poder sobre sus subsidiarias se deriva de la posesión de la mayoría de los derechos de voto otorgados por instrumentos de capital de las subsidiarias.

El detalle de las subsidiarias se describe en el siguiente cuadro:

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.12.2015			31.12.2014
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	-	-	-	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Desarrollo S.P.A.	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	-
Inversiones SUD S.P.A.	Chile	Dólar	76.455.649-6	100	-	100	-
Inversiones Andinas S.P.A.	Chile	Dólar	76.455.646-1	100	-	100	-
Colbún Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	99,9996	0,0004	100	-
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	-
Fénix Power Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	-

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el ejercicio 2015 se han producido las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

Colbún International Limited fue disuelta con fecha 31 de marzo de 2015.

Colbún Desarrollo S.P.A. fue constituida con fecha 18 de marzo de 2015, con un capital de MUS\$ 160. La sociedad es una filial directa de Colbún S.A., quien posee el 100%.

Con fecha 31 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Inversiones SUD S.P.A., con un capital de MUS\$ 10. Con fecha 6 de abril de 2015, se firmó un contrato de suscripción de acciones mediante el cual Colbún S.A. suscribió el 100% de las acciones. Por tanto, desde esa fecha la sociedad es una filial directa de Colbún S.A.

Con fecha 31 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Inversiones Andinas S.P.A., con un capital de MUS\$ 10. Con fecha 6 de abril de 2015, se firmó un contrato de suscripción de acciones mediante el cual Colbún S.A. suscribió el 100% de las acciones. Por tanto, desde esa fecha la sociedad es una filial directa de Colbún S.A.

Colbún Perú S.A. es una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú, adquirida por Colbún Desarrollo S.P.A. con fecha 28 de septiembre de 2015. Posteriormente, mediante Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de diciembre de 2015 se incorporó Colbún S.A., quien actualmente es titular del 99,9996% de las acciones, siendo Colbún Desarrollo S.P.A. el titular del restante 0,0004% restante.

Inversiones Las Canteras S.A. es una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú, constituida con fecha 16 de noviembre de 2015 por Inversiones Hacienda Montalbán S.A. (hoy Colbún Perú S.A.) y Juan Carlos Escudero Velano, quien posteriormente transfirió su acción a la primera. Con fecha 18 de diciembre de 2015 se realizó aumento de capital, en la cual Colbún Perú S.A. suscribió y pagó el 51% de las acciones, y se incorporaron como nuevos socios Sigma Fondo de Inversión en Infraestructura con el 13% de las acciones; y Blue Bolt A 2015 Limited, con el 36% de las acciones.

Fénix Power Perú S.A. es una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú, constituida con fecha 15 de septiembre de 2004 por Enrique Victor Macedo Abreu, Fernando Enrique Macedo Abreu, y Horace Alfred Sklar. Actualmente Inversiones Las Canteras S.A. es titular del 100% de las acciones.

Durante el ejercicio 2014 no se produjeron variaciones en el perímetro de consolidación.

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

b.1 Combinaciones de negocios – Las combinaciones de negocios se registran aplicando el método de adquisición. El costo de adquisición es la suma de la contraprestación transferida, valorada a valor razonable en la fecha de adquisición, y el importe del interés minoritario de la adquirida, si hubiera. Para cada combinación de negocios, la Compañía determina si valora la participación no controladora de la adquirida al valor razonable o por la parte proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición relacionados se contabilizan cuando se incurren en Otros gastos por naturaleza.

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

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

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por el adquirente se reconoce por su valor razonable en la fecha de adquisición. Las contraprestaciones contingentes que se clasifican como activos o pasivos financieros de acuerdo con NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Valoración se valoran a valor razonable, registrando los cambios en el valor razonable como ganancia o pérdida o como cambio en otro resultado integral. En los casos, en que las contraprestaciones contingentes no se encuentren dentro del alcance de NIC 39, se valoran de acuerdo con la NIIF correspondiente. Si la contraprestación contingente clasifica como patrimonio no se revalora y cualquier liquidación posterior se registra dentro del patrimonio neto.

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

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

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

b.2 Participaciones no controladoras

El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente en los rubros "Patrimonio Total: "Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales.

b.3 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

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

Durante el ejercicio 2015 Colbún entregó MUS\$ 797 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Compañía.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Corresponden a las participaciones en sociedades sobre las que Colbún posee control conjunto con otra sociedad o en las que ejerce una influencia significativa.

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 emisora.

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

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

El detalle de las sociedades contabilizadas por el método de participación se describe en el siguiente cuadro:

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
					31.12.2015	31.12.2014
					Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

c.2 Inversiones en control conjunto

Son aquellas entidades en que la Compañía posee control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones relevantes y de las partes relacionadas que comparten el control.

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - 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 el 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, soles peruanos 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:

Paridad por un dólar	31.12.2015	31.12.2014
Pesos	710,16	606,75
Euros	0,9168	0,8221
Soles	3,4101	-
Unidades de fomento	0,0277	0,0246

f. Propiedades, planta y equipos - Las propiedades, planta 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 por deterioro en caso que corresponda. Este valor de costo incluye – aparte del precio de compra de los activos - los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto (nota 25 c).

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

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

Las propiedades, planta y equipo, 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 a lo menos al final de cada ejercicio, y ajustan si es necesario.

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

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

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada ejercicio. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 5 b.).

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

h. Instrumentos financieros

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

- a) Préstamos y cuentas a cobrar
- b) Mantenedos hasta su vencimiento
- c) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados
- d) Activos financieros disponibles para la venta

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 Préstamos y cuentas a cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). 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.

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

h.1.2 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.1.3 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.1.4 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.1.5 Baja de activos financieros - La Compañía da de baja los activos financieros únicamente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo han sido cancelados, anulados, expiran o han sido transferidos.

h.1.6 Deterioro de activos financieros - Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento, son evaluados a la fecha de cierre de cada ejercicio 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.

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

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

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

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

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no requieren de pruebas de deterioro.

Considerando que al 31 de diciembre de 2015 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 60 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 de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

h.2.3 Pasivos financieros - Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en 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 y bonos, 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.

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

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

i. Derivados - La Compañía tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIIF para aplicar dicho criterio.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.
- **Coberturas de flujo de efectivo:** es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada “Cobertura de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspasa al Estado de Resultados Integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el Estado de Resultados Integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del Estado de Resultados Integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultado integral.

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

La Compañía ha designado todos sus instrumentos derivados como instrumentos de cobertura contable.

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado; y las existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizados a su costo, netos de posibles obsolescencias determinadas en cada ejercicio.

j.1 Criterio de deterioro de los repuestos (obsolescencia) - La estimación de deterioro de repuestos (obsolescencia), se define de acuerdo a un análisis individual y general, realizado por los especialistas de la Compañía, quienes evalúan criterios de rotación y obsolescencia tecnológica sobre el stock en almacenes de cada Central.

k. Estado de flujos de efectivo - Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Compañía ha 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 inferior de tres meses y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como 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 subsidiarias determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada período.

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 corriente sobre las ganancias se registra en el estado de resultado integral o en el estado de otros resultados integrales 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, respectivamente generan la base sobre la cual se calcula el impuesto diferido, utilizando las tasas fiscales que, se espera, estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del estado de resultados integrales consolidados o en rubros de patrimonio total en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan generado.

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley N° 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, fue registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en moneda local y son traducidos a la moneda funcional de Colbún y subsidiarias al tipo de cambio de cierre de cada periodo. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

A nivel de saldos en el estado de situación financiera consolidado, se ha realizado la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de Colbún y las subsidiarias si, y solo si, se relacionan con el impuesto a la renta correspondiente a la misma administración tributaria, siempre y cuando la entidad tenga el derecho legalmente aplicable de compensar los activos por impuestos corrientes, con los pasivos por impuestos corrientes.

m. Indemnización por años de servicio - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios ante todo evento 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 Compañía y que califican como "beneficios definidos de post-empleo". 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, entre otros.

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones por beneficios a los empleados no corrientes del estado de situación financiera consolidado.

La Compañía reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales surgidas en la valoración de los planes de beneficios definidos en otros resultados integrales. En tanto, todos los costos relacionados con los planes de beneficios se registran en los gastos de personal en el estado de resultado integral.

n. Provisiones - Las obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Compañía cuyo importe y momento de cancelación pueden ser estimados de forma fiable, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que, se estima, 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 cierre de los estados financieros consolidados.

n.1 Reestructuración - Una provisión por reestructuración es reconocida cuando la Compañía ha aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración en sí ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

n.2 Vacaciones al personal - El gasto de vacaciones se registra en el ejercicio en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

o. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica, tanto en Chile como en Perú, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representan los montos de 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.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través de Centros de Despacho (CDEC en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del estado de resultado integral consolidado.

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

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

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

Al cierre de cada año se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, y se registra contablemente en el rubro "Otros pasivos no financieros" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio Neto.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como disminución del patrimonio en el momento de su aprobación por el órgano competente que, en el primer caso, generalmente es el Directorio de la Compañía, mientras que en el segundo caso la responsabilidad es de la Junta Ordinaria de Accionistas.

q. Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable (ver nota 25 c).

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

r. 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 periodo.

s. Arrendamientos - La Compañía aplica CINIIF 4 para evaluar si un acuerdo es, o contiene, un arrendamiento. Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

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

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

t. Operaciones con 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 son eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Coligadas se encuentra detallada en la nota 3 3.1 letra b y c.

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de NIIF 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez NIIF seguir reconociendo los montos relacionados con la regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo NIIF no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Es una nueva norma aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19	Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2016
NIC 16	Propiedades, planta y equipo	1 de Enero de 2016
NIC 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
NIC 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
NIIF 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIC 27	Estados Financieros separados	1 de Enero de 2016
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
NIIF 5	Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
NIC 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
NIIF 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

NIC 19 "Beneficios a los Empleados"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que la profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", NIC 38 "Activos Intangibles"

NIC 16 y NIC 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a NIC 16 y NIC 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 16 "Propiedades, Planta y Equipo", NIC 41 "Agricultura"

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"

Las modificaciones a NIIF 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y otras normas que no estén en conflicto con las guías de NIIF 11 Acuerdos Conjuntos. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 27 "Estados Financieros Separados"

Las modificaciones a NIC 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos", NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 5 "Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 7 "Instrumentos Financieros: Información a Revelar"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 34 "Información Financiera Intermedia"

"Annual Improvements cycle 2012–2014", emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referencias cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos"

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que debería reducir el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y clarifican que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

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

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, que se componen (de las NIIF), emitidas por el "IASB", y normas de la SVS incluyendo el Oficio Circular N° 856, de la SVS.

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

En la preparación de los estados financieros consolidados se han utilizado estimaciones tales como:

- Vidas útiles y valores residuales de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 3.1.h)
- Hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con empleados (ver nota 3.1.m)
- Probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3.1.n)
- Los resultados fiscales de la Compañía y sus filiales, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han sido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados (ver nota 3.l).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se aplicaría de forma prospectiva en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo a NIC 8.

4. Gestión de Riesgo

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 Riesgo Corporativo 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

En Colbún la gestión de riesgos es un pilar estratégico para resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que puedan afectar significativamente el cumplimiento de sus objetivos.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, evaluar y controlar los distintos riesgos que enfrentan las distintas áreas 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 que gestionan los riesgos de manera directa.

El seguimiento de la gestión de riesgo es realizado por un Comité de Riesgos, con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás Divisiones de la compañía.

a. Riesgo hidrológico

En Chile, el 48% de las centrales de Colbún son hidráulicas, por lo que están expuestas a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, para lograr suministrar los contratos, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación encarece los costos de Colbún, aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la compañía al riesgo hidrológico se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

En Perú, Colbún cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico Peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural mayor respecto al mercado eléctrico Chileno.

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

c. Riesgo de suministro de combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos, en Chile la compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible.

Respecto al suministro de gas natural, en Chile Colbun mantiene contratos de mediano plazo con ENAP y Metrogas y en Perú la central Fénix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

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

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención de instalaciones de Colbún

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

En relación a este riesgo y pese a la gestión diaria operacional que realiza la Compañía, el día 16 de Oct15, mientras se estaban realizando labores de mantenimiento en la Unidad 1 de la Central Chacabuquito (29MW), en la comuna de Los Andes, ocurrió un incidente con un interruptor de media tensión en dicha central, que la ha mantenido fuera de servicio. Se espera su puesta en servicio durante el primer semestre del 2016.

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

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

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Paralelamente, además de desafíos de incorporación de nueva infraestructura, existen largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

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

f. Riesgos regulatorios

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

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento y una nueva organización de los CDEC que considera la unión del CDEC-SIC con el CDEC-SING, (ii) la reforma al Código de Aguas, y (iii) la Ley de equidad tarifaria que buscaría una cierta equivalencia de tarifas en el país para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local. Así también son importantes proyectos de ley transversales como la denominada "Reforma Laboral", en particular a lo más atingente a la industria de generación como la calificación de "empresas estratégicas" y los "servicios mínimos" para el reemplazo en caso de huelga. Destacan iniciativas relevantes en el sector como (i) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) y (ii) la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas que actualmente se discute en el Congreso, entre otras.

En Perú, la autoridad se encuentra impulsando ciertas modificaciones en materia energética. Dentro de los cambios regulatorios podemos mencionar: (i) Propuesta de modificación al reglamento de la LCE (Ley de Concesiones Eléctricas) respecto a la definición de usuarios regulados y libres y de cómo se podrían modificar los compromisos regulados ante una eventual traspaso de usuarios regulados a libre y (ii) Propuesta de reglamento del mercado de corto plazo respecto a la posibilidad de que los clientes libres puedan tener acceso directo al mercado de precios spot.

De la calidad de esta nueva regulación y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años.

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

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

En Chile, para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía. Por otra parte, este desbalance podría verse aumentado por el mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural) e implicando una disminución de los precios de energía en los últimos meses.

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 contrapartes 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 fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos). La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por cuanto prácticamente la totalidad de las ventas de la compañía se encuentra denominada directamente o con indexación al dólar. Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de petróleo diésel, gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares. Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, la compañía incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

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

Dado lo anterior, al 31 de diciembre de 2015 la exposición de la compañía frente a este riesgo se encuentra bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,8 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

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. Para mitigar este riesgo se utilizan swaps de tasa de interés fija.

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

Tasa de interés	31.12.2015	31.12.2014
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Al 31 de diciembre de 2015, la totalidad de la deuda financiera de la compañía se encuentra denominada a tasa fija.

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.

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

Al 31 de diciembre de 2015, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 19%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 15% en términos de notional.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2015, Colbún cuenta con excedentes de caja por US\$1.061,5 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 60 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$175 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$518 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Estos desembolsos consideran el refinanciamiento de la actual deuda bancaria de Fenix por aproximadamente US\$362 millones que se llevará a cabo durante el 1T16. Además considera la amortización por US\$40 millones de un crédito bancario internacional otorgado a Colbún S.A. Éste último crédito, junto con el remanente de intereses y amortizaciones menores se esperan cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2015, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB por Fitch Ratings y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

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

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.

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

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

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

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de la compañía, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales, entre las que se cuentan líneas comprometidas y no comprometidas de financiamiento.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra completamente mitigado ya que el 100% de la deuda financiera se encuentra completamente contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados).

El riesgo de tipo de cambio también se considera acotado por cuanto los principales flujos de la compañía (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar.

Dado lo anterior, al 31 de diciembre de 2015 la exposición de la compañía frente a este riesgo se encuentra bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,8 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

5. Criterios contables críticos

La administración necesariamente efectúa juicios y estimaciones que tienen un efecto significativo sobre las cifras presentadas en los estados financieros consolidados. 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 consolidados:

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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:

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	25
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de Transporte	5 - 15	10
Equipos de oficina	5 - 30	29
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	33

Para mayor información, se presenta una apertura adicional por clases de planta:

Clases de centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	34
Equipo electromecánico	20 - 50	38
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	27
Equipo electromecánico	20 - 35	21

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

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a nuestra filial Fénix Power Perú S.A.

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

Activos intangibles	Intervalo de años de vida útil estimada
Relaciones Contractuales de Clientes	2 - 12
Software	1 - 15
Derechos y Concesiones	2 - 10

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

(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, ciertas servidumbres y derechos de aguas, entre otros, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos netos de efectivo. Para estos activos intangibles se determinó que sus vidas útiles tienen el carácter de indefinidas.

b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, 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 ("UGE") a la que el activo pertenece. A estos efectos se ha determinado que todos los activos localizados en Chile conforman una sola UGE, mientras que los activos localizados en Perú conforman otra UGE.

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

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor 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 recuperable del activo tangible e intangible, 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 UGE utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo al rubro "Gastos por depreciación y amortización" del Estado de Resultados Integrales.

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

Al 31 de diciembre 2015 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la Compañía.

c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la nota 4.3, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valoración apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Errores de periodos anteriores

Durante el año 2015 se efectuó una revisión a la determinación de los impuestos a la renta de la Compañía, lo que originó la necesidad de reprocesar el modulo del activo fijo tributario. Este reproceso generó efectos en la determinación de la provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos de los años 2012, 2013 y 2014.

De acuerdo con NIC 8 se han modificado los saldos iniciales mediante la reexpresión de cada línea de los estados financieros afectados del ejercicio anterior, de la siguiente manera:

Impacto en el patrimonio (incremento/disminución del patrimonio neto)	31 de Diciembre, 2014 MUS\$	1 de Enero, 2014 MUS\$	Totales MUS\$
Activos por impuestos	(5.299)	(3.085)	
Total activos	(5.299)	(3.085)	(8.384)
Pasivos por impuestos diferidos	(8.037)	22.237	
Total pasivos	(8.037)	22.237	14.200
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.738	(25.322)	
Impacto neto en patrimonio	2.738	(25.322)	(22.584)

Impacto en el estado de resultado (incremento/disminución en el resultado)	31 de Diciembre, 2014 MUS\$
Gasto por impuesto a las ganancias	2.738
Importe neto en el resultado del ejercicio	2.738
Ganancia atribuible a	
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	2.738
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-

El cambio no tiene impacto en el estado de otros resultados integrales ni para los flujos de efectivo.

7. Combinaciones de negocios

El 18 de diciembre de 2015, Inversiones Las Canteras S.A. filial de la Compañía adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de Fénix Power Perú S.A. (en adelante "Fénix"), una sociedad anónima cerrada organizada de acuerdo a las leyes de la República del Perú.

Fénix posee una central de generación termoeléctrica de 570 MW, ubicada en la localidad de Las Salinas al sur de Lima, distrito de Chilca en la provincia de Cañete. La construcción de la central termoeléctrica culminó en el año 2014 e inició su operación comercial en diciembre de 2014.

De acuerdo a NIIF 3 el periodo de medición es aquél tras la fecha de adquisición durante el cual la adquirente puede ajustar los importes provisionales reconocidos en una combinación de negocios. Este periodo no excederá más de un año a partir de la fecha de adquisición.

Considerando la naturaleza del negocio y activos de Fénix, la medición de los activos adquiridos y pasivos asumidos fue realizada utilizando criterios de valor justo (fair value) no presentando diferencias significativas con los valores en libros de dichos activos y pasivos. Respecto a Propiedades, planta y equipo, cuenta con poco tiempo de construido y en operación, (entre 1 y 2 años aproximadamente), las cuales no presentan diferencias significativas con respecto a su valor en libros.

Los activos intangibles, principalmente contratos con clientes, se valorizaron mediante el enfoque de Excess Earnings, que se basa en la teoría de que los retornos económicos, por encima de los atribuibles a los activos tangibles, se derivan de ciertos activos intangibles, descontados para el caso de Fénix Power Perú a una tasa aproximada de entre 7% y 8%.

Activos adquiridos y pasivos asumidos

Los valores razonables de los activos adquiridos y pasivos asumidos identificables de Fénix Power Perú S.A. a la fecha de adquisición fueron:

Activos adquiridos y pasivos asumidos	Valor razonable registrado en la adquisición
	MUS\$
Activos	
Efectivo y equivalentes al efectivo	11.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.464
Otros activos no financieros, corrientes	14.424
Inventarios	3.896
Otros activos no financieros, no corrientes	17.035
Propiedades, planta y equipo	735.538
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.541
Activos por impuestos diferidos	2.743
Total activos	818.019
Pasivos	
Otros pasivos financieros, corrientes	15.684
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.184
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	224.095
Otras Provisiones	2.232
Otros pasivos financieros, no corrientes	361.929
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	25.186
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	890
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6.046
Total pasivos	639.246
Activos netos totales identificables al valor razonable	178.773
Ganancia procedente de combinación de negocios	1.672
Contraprestación transferida	177.101

Desde la fecha de adquisición, Fénix Power Perú aportó a la Compañía ingresos por MUS\$ 6.224 y una pérdida de actividades continuadas antes de impuestos de MUS\$ 5.733. Si la combinación de negocios se hubiera realizado al inicio del ejercicio, los ingresos ordinarios por operaciones continuadas habrían ascendido a MUS\$ 1.521.771 y la utilidad de actividades continuadas antes de impuestos de la Compañía habría sido MUS\$ 224.618.

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

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación para los activos y para los clientes, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio de acuerdo a los criterios establecidos en NIIF 8.

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación eléctrica chilena en clientes libres, clientes regulados y mercado spot, y en clientes regulados y clientes no regulados de acuerdo a la regulación eléctrica peruana (ver nota 2).

En general 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 en cada momento con la generación más eficiente propia o de terceros comprando energía en el mercado spot a otras compañías generadoras. Una excepción a lo anterior es el caso de Codelco en Chile, que cuenta con dos contratos de suministro suscritos con la compañía. Uno de estos contratos es cubierto con todo el parque generador y el otro tiene preferencialmente su suministro sobre la base de la producción de Santa María I.

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

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

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

Dado que Colbún S.A. opera en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Interconectado Central en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

El cuadro siguiente presenta información por área geográfica:

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse MUS\$	Segmentos de operación MUS\$	Eliminación de importes MUS\$	Total de la entidad por segmentos de operación MUS\$
	Chile MUS\$	Perú MUS\$				
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	851.587	24.543	876.130	876.130	-	876.130
Otros activos financieros, corrientes	185.393	-	185.393	185.393	-	185.393
Otros activos no financieros, corrientes	27.838	538	28.376	28.376	-	28.376
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.256	49.346	166.602	166.602	-	166.602
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.590	-	2.590	2.590	-	2.590
Inventarios	94.199	3.861	98.060	98.060	-	98.060
Activos por impuestos	8.634	-	8.634	8.634	-	8.634
Activos corrientes totales	1.287.497	78.288	1.365.785	1.365.785	-	1.365.785
Otros activos financieros, no corrientes	212	-	212	212	-	212
Otros activos no financieros, no corrientes	32.262	-	32.262	32.262	-	32.262
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	17.722	17.722	17.722	-	17.722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	280	-	280	280	-	280
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	247.919	-	247.919	247.919	(211.907)	36.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.803	3.537	91.340	91.340	-	91.340
Propiedades, planta y equipos	4.868.230	734.392	5.602.622	5.602.622	-	5.602.622
Activos por impuestos diferidos	4.409	2.513	6.922	6.922	-	6.922
Activos no corrientes totales	5.241.115	758.164	5.999.279	5.999.279	(211.907)	5.787.372
ACTIVOS	6.528.612	836.452	7.365.064	7.365.064	(211.907)	7.153.157
Patrimonio Neto y Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	91.371	362.014	453.385	453.385	-	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	133.290	35.471	168.761	168.761	-	168.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.252	-	30.252	30.252	-	30.252
Otras provisiones	13.269	2.232	15.501	15.501	-	15.501
Pasivos por impuestos	23.878	167	24.045	24.045	-	24.045
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	10.236	1.001	11.237	11.237	-	11.237
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.302	346	4.648	4.648	-	4.648
Pasivos corrientes totales	306.598	401.231	707.829	707.829	-	707.829
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.766.573	15.683	1.782.256	1.782.256	-	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	3.205	6.422	6.422	-	6.422
Pasivos por impuestos diferidos	955.107	849	955.956	955.956	-	955.956
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23.001	-	23.001	23.001	-	23.001
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10.603	-	10.603	10.603	-	10.603
Pasivos no corrientes totales	2.758.501	19.737	2.778.238	2.778.238	-	2.778.238
Patrimonio						
Capital emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.412.537	(1.693)	1.410.844	1.410.844	1.693	1.412.537
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	715.588	-	715.588	715.588	-	715.588
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.463.513	211.907	3.675.420	3.675.420	(211.907)	3.463.513
Participaciones no controladoras	-	203.577	203.576,54	203.577	-	203.577
Patrimonio Total	3.463.513	415.483	3.878.996	3.878.996	(211.907)	3.667.090
PATRIMONIO Y PASIVOS	6.528.612	836.451	7.365.063	7.365.063	(211.907)	7.153.157

Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse MUS\$	Segmentos de operación MUS\$	Eliminación de importes MUS\$	Total de la entidad por segmentos de operación MUS\$
	Chile MUS\$	Perú MUS\$				
Estado de Resultados Integrales						
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Materias primas y consumibles utilizados	(641.146)	(4.788)	(645.934)	(645.934)	-	(645.934)
Gastos por beneficios a los empleados	(55.911)	(171)	(56.082)	(56.082)	-	(56.082)
Gasto por depreciación y amortización	(193.730)	(1.217)	(194.947)	(194.947)	-	(194.947)
Otros gastos por naturaleza	(28.525)	22	(28.503)	(28.503)	-	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.159)	2.611	452	452	-	452
Ingresos financieros	5.474	43	5.517	5.517	-	5.517
Costos financieros	(85.170)	(5.366)	(90.536)	(90.536)	-	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.927	-	4.927	4.927	1.693	6.620
Diferencias de cambio	(10.658)	(502)	(11.160)	(11.160)	-	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	2.425	-	2.425	2.425	-	2.425
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	303.160	(3.145)	300.015	300.015	1.693	301.708
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.500)	(1.103)	(99.603)	(99.603)	-	(99.603)
Ganancia (pérdida)	204.660	(4.248)	200.412	200.412	1.693	202.105
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	204.659	(1.693)	202.966	202.966	1.693	204.659
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	(2.554)	(2.554)	(2.554)	-	(2.554)
Ganancia	204.659	(4.247)	200.412	200.412	1.693	202.105
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	682.470	16.241	698.711	698.711	-	698.711
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	99.675	(66)	99.609	99.609	-	99.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(166.560)	(3.010)	(169.570)	(169.570)	-	(169.570)

(1) Resultado por 12 días de diciembre

Al cierre de diciembre 2014, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, sólo existía como único segmento operativo y geográfico para Colbún S.A., el negocio eléctrico en Chile.

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chile				
CGE Distribución S.A.	293.825	22%	413.982	28%
Corporación Nacional del Cobre Chile	296.758	23%	344.408	23%
Chilectra S.A.	202.844	16%	219.852	15%
Sociedad Austral del Sur S.A.	75.969	6%	134.413	9%
Anglo American S.A.	90.059	7%	92.334	6%
Otros	348.178	26%	297.588	19%
Subtotal	1.307.633	100%	1.502.577	100%
Perú				
Luz del Sur	4.655	75%	-	-
Electrocentro	1.187	19%	-	-
Electrodunas	187	3%	-	-
Otros	194	3%	-	-
Subtotal (*)	6.223	100%	-	-
Total ventas	1.313.856		1.502.577	

(*) Ingresos por 12 días.

9. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efectivo en caja	52	34
SalDOS bancos	25.465	359
Depósitos a Plazo	770.796	164.218
Otros Instrumentos Líquidos	79.817	89.479
Total	876.130	254.090

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

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

Adicionalmente a estos instrumentos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía presenta otros Depósitos a Plazo que tenían vencimientos en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se presentan en la Nota 10.

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	31.12.2015		31.12.2014	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	440	440	992	992
CLP	220.942	134.145	193.427	43.720
PEN	5.815	5.815	-	-
USD	648.933	735.730	59.671	211.670
Total	876.130	876.130	254.090	256.382

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

c. Adquisición de subsidiarias

Adquisición de subsidiarias	31.12.2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo pagado por entidades adquiridas	(213.600)
Efectivo y equivalentes al efectivo recibido desde entidades adquiridas (*)	11.378
Total Neto	(202.222)

(*) Corresponde a flujo de efectivo de Fenix Power Perú (ver nota 7).

10. Otros activos financieros

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a Plazo ⁽¹⁾	185.269	578.673	-	-
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ (Ver nota 15.1)	124	5.711	-	-
Inversión en el CDEC	-	-	212	248
Total	185.393	584.384	212	248

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo de inversión original menor a seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 60 días promedio. Flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.

⁽²⁾ Corresponde al mark-to-market positivo corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo.

11. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

Rubro	Corriente		No corriente	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	123.967	132.321	-	-
Deudores varios ⁽¹⁾	42.635	111.338	17.722	-
Total	166.602	243.659	17.722	-

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2015 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (IVA, impuesto global de las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 18.591. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2015 es 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MUS\$ 109.159. El saldo no corriente corresponde a IGV que se estima recuperar en el largo plazo.

El período medio de cobro a clientes es de 30 días.

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.

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota 3.h.1.6), la Compañía ha estimado que no existe evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada ejercicio.

Los valores razonables de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no difieren de su valor contable.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

a) Estratificación de cartera de los deudores comerciales: por antigüedad y por cartera vencida pero no deteriorada.

Facturado	SalDOS al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.656	5	2	122	1.785
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	774	237	17	-	1.028
Subtotal	-	2.430	242	19	122	2.813

Facturas por emitir	SalDOS al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	15.944	51.347	5.989	22	6.305	79.607
Deudores comerciales Libres	-	34.942	225	-	-	35.167
Otros deudores comerciales	-	2.079	1.341	-	2.960	6.380
Subtotal	15.944	88.368	7.555	22	9.265	121.154

Total Deudores Comerciales	15.944	90.798	7.797	41	9.387	123.967
N° de clientes (no auditado)	6	156	56	78	22	

Facturado	SalDOS al 31.12.2014					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.574	132	70	32	1.808
Deudores comerciales Libres	46	364	-	-	-	410
Otros deudores comerciales	36	923	74	36	766	1.835
Subtotal	82	2.861	206	106	798	4.053

Facturas por emitir	SalDOS al 31.12.2014					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	1	68.879	8.194	184	18.528	95.786
Deudores comerciales Libres	19.598	7.768	203	-	478	28.047
Otros deudores comerciales	-	3.401	517	517	-	4.435
Subtotal	19.599	80.048	8.914	701	19.006	128.268

Total Deudores Comerciales	19.681	82.909	9.120	807	19.804	132.321
N° de clientes (no auditado)	8	87	75	48	77	

b) Clientes en cobranza judicial

No existen deudores comerciales y otras cuentas por cobrar registradas en la contabilidad que se encuentren en cobranza judicial.

12. 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:

a.1 Activos

31 de diciembre de 2015	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 9)	25.517	-	-	-	-	25.517
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 9)	-	770.796	-	79.817	-	850.613
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 11)	-	-	148.011	-	-	148.011
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 13.b.1)	-	-	2.870	-	-	2.870
Instrumentos financieros derivados (ver nota 15.1)	-	-	-	-	124	124
Otros activos financieros (ver nota 10)	-	185.481	-	-	-	185.481
Total	25.517	956.277	150.881	79.817	124	1.212.616

31 de diciembre de 2014	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 9)	393	-	-	-	-	393
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 9)	-	164.218	-	89.479	-	253.697
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 11)	-	-	134.500	-	-	134.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 13.b.1)	-	-	2.855	-	-	2.855
Instrumentos financieros derivados (ver nota 15.1)	-	-	-	-	5.711	5.711
Otros activos financieros (ver nota 10)	-	578.921	-	-	-	578.921
Total	393	743.139	137.355	89.479	5.711	976.077

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2015 no considera los impuestos por recuperar MUS\$ 18.591 corrientes y MUS\$ 17.722 no corriente y MUS\$ 101.159 al 31 de diciembre de 2014.

a.2 Pasivos

31 de diciembre de 2015	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 23.a)	2.177.968	-	2.177.968
Obligaciones por leasing	16.025	-	16.025
Instrumentos financieros derivados (ver nota 15.1)	-	41.648	41.648
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 24)	175.183	-	175.183
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 13.b.2)	30.252	-	30.252
Total	2.399.428	41.648	2.441.076

31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 23.a)	1.873.080	-	1.873.080
Instrumentos financieros derivados (ver nota 15.1)	-	20.812	20.812
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 24)	161.031	-	161.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 13.b.2)	21.032	-	21.032
Total	2.055.143	20.812	2.075.955

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.

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	27.377	19.437
AA+	1	9
AA	23.685	44.103
AA-	-	141
A+	50.067	51.985
A	26	-
Total	101.156	115.675
Clientes sin clasificación de riesgo local		
Total	22.811	16.646
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	239.061	295.695
AA+	32.679	97.147
AA	100.297	60.238
AA-	80	72.894
A+o inferior	6.907	72.894
Total	379.024	525.974
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	602.558	217.310
Total	602.558	217.310
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	-	91
AA+	-	1.011
AA	-	-
AA-	-	4.120
Total	-	5.222
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	124	489
Total	124	489

(*) Clasificación de riesgo internacional

13. 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, subsidiarias y coligadas se encuentra detallada en la nota 3 3.1 letra b. y c.

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2015 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 Habitat S.A. (**)	4,85
AFP Provida S.A. (**)	4,61
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,46
AFP Cuprum S.A. (**)	4,09
AFP Capital S.A. (**)	3,71
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,32
Banco Santander - JP Morgan	1,86
Otros accionistas	14,35
Total	100

(*) Sociedades pertenecientes al grupo controlador (grupo Matte).

(**) Corresponde a la participación consolidada por cada Administradora de Fondos de Pensión.

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

Las operaciones por cobrar, pagar y transacciones con entidades fueron realizadas en términos y condiciones de mercado y se ajustan a lo establecido en el artículo N° 44 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas. La Compañía no registra provisión por cuentas por cobrar de dudoso cobro, ya que dichas obligaciones son pagadas dentro de los plazos establecidos (menos de 30 días) o corresponden a pagos de Dividendos que han provisionados las entidades relacionadas (caso Electrogas S.A.).

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.527	2.265	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	40	115	280	368
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	13	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	10	12	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	-	82	-	-
Total					2.590	2.487	280	368

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	-	214
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	56	4
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	227	6
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	-	2
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	24	28
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	21.419	14.862
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	8.526	5.916
Total					30.252	21.032

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

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	Enero - Diciembre			
						2015		2014	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.225	(1.871)	2.604	(2.189)
				UF	Ingresos por servicios prestados	131	110	144	121
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	3.906	-	5.570	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	9.608	(8.073)	9.913	(8.330)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	1.150	(969)	1.086	(913)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	2.527	-	2.265	-
				Dólar	Dividendo recibido ⁽²⁾	7.550	-	8.740	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Otros arriendos menores	414	348	530	445
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	26	(22)	31	(25)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Pesos	Compra gas natural	108.790	(91.420)	112.803	(94.792)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	1.185	996	1.171	984
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	16.229	-	8.429	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	40.770	-	21.335	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	46.093	(35.028)	112.135	(84.573)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	1.385	(1.213)	1.479	(1.249)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	409	(353)	365	(307)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	69	(57)	92	(77)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	26.308	(22.108)	6.085	(5.113)

⁽¹⁾ Aportes a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

- Con fecha 11 de diciembre de 2015, Colbún realizó un aporte de capital por MM\$ 245 (MUS\$ 348), según lo acordado en la 21° Junta Extraordinaria de Accionistas de Hidroaysén con fecha 4 de diciembre de 2015.
- Con fecha 7 de mayo de 2015, Colbún realizó un aporte de capital por MM\$ 490 (MUS\$ 805), según lo acordado en la 20° Junta Extraordinaria de Accionistas de Hidroaysén con fecha 30 de abril de 2015.
- Con fecha 2 de marzo de 2015, Colbún realizó el segundo y último aporte de capital por MM\$ 1.715 (MUS\$ 2.753), según lo acordado en la 18° junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 22 de octubre de 2014.
- Con fecha 27 de octubre de 2014, Colbún realizó el primer aporte de capital MM\$ 490 (MUS\$ 839), según lo acordado en la 18° Junta Extraordinaria de Accionistas de Hidroaysén con fecha 22 de octubre de 2014.
- Con fecha 20 de marzo de 2014, Colbún realizó el segundo y último aporte de capital por MM\$ 2.695 (MUS\$ 4.731), según lo acordado en la 15° Junta Extraordinaria de Accionistas de Hidroaysén con fecha 30 de agosto de 2013.

⁽²⁾ Dividendos declarados y recibidos por Electrogas S.A.

- En diciembre de 2015, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2015 por MMUS\$ 2,5.
- En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2015, se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio del 2014 por MMUS\$ 17,8 de los cuales a Colbún le corresponde un 42,5%, equivalente a MMUS\$ 7,6. Este dividendo fue cancelado en dos cuotas, una en el mes de mayo de 2015 por MMUS\$ 5,1 y la segunda en septiembre de 2015 por MMUS\$ 2,5.
- En diciembre de 2014, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2014 por MMUS\$ 2,3.

-
- En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2014, se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio 2013 por MMUS\$ 20,6, de los cuales a Colbún le corresponde un 42,5%, equivalente a MMUS\$ 8,7. Este dividendo fue cancelado en dos cuotas, una en el mes de mayo de 2014 por MMUS\$ 5,9 y la segunda en septiembre de 2014 por MMUS\$ 2,8.

⁽³⁾ Dividendos declarados y pagados a Minera Valparaíso S.A. y Forestal Cominco S.A.

- En Sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MMUS\$ 39,7, el cual se pagó con fecha 12 de enero de 2016.
- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo N°44 por un total de MMUS\$12,8, el cual se pagó el 6 de mayo de 2015.
- Provisión dividendo mínimo obligatorio al 31.12.2015 menos dividendo provisorio acordado el 22 de diciembre de 2015 MMUS\$ 21,2.
- En Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MMUS\$ 42,2, el cual se pagó con fecha 6 de enero de 2015.
- En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2014, se acordó el pago de un dividendo definitivo N° 42 por un total de MMUS\$18,4, el cual se pagó el 5 de mayo de 2014

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección 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 diciembre de 2015 y 2014, 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.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2015, se renovó el Directorio de la sociedad, resultando elegidas las señoras Vivianne Blanlot Soza y Luz Granier Bulnes, ambas elegidas en calidad de directoras independientes y los señores Bernardo Larraín Matte, Luis Felipe Gazitúa Achondo, Arturo Mackenna Iñiguez, Eliodoro Matte Larraín, Juan Hurtado Vicuña, Eduardo Navarro Beltrán y Juan Eduardo Correa García.

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 subsidiarias cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

El 28 de abril de 2015 en Sesión de Directorio, se designaron como integrantes del Comité de Directores a don Luis Felipe Gazitúa Achondo, a la Sra. Vivianne Blanlot Soza y a la Sra. Luz Granier Bulnes.

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 montos pagados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre			
		2015		2014	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Larraín Matte ⁽¹⁾	Presidente	92	-	108	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo ⁽¹⁾	Vice-presidente	46	15	50	16
Arturo Mackenna Iñiguez ⁽¹⁾	Director	46	-	50	-
Bernardo Matte Larraín	Director	-	-	20	-
Eduardo Navarro Beltrán ⁽¹⁾	Director	46	-	50	-
Eliodoro Matte Larraín ⁽¹⁾	Director	46	-	50	-
Juan Eduardo Correa García ⁽¹⁾	Director	46	-	28	-
Juan Hurtado Vicuña ⁽¹⁾	Director	46	-	50	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	12	4	50	16
Vivianne Blanlot Soza ⁽¹⁾	Director	46	15	50	16
Luz Granier Bulnes ⁽¹⁾	Director	34	11	-	-
		460	45	506	48

⁽¹⁾ Directores vigentes al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron MUS\$ 611 por concepto de remuneración variable al directorio.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Nombre	Cargo
Thomas Keller Lippold	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Carlos Luna Cabrera	Gerente División Generación
Sebastián Moraga Zúñiga	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Juan Pablo Schaeffer Fabres	Gerente División Desarrollo Sustentable
Rodrigo Pérez Stieповic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Sebastián Fernández Cox	Gerente de Desarrollo
Heraldo Alvarez Arenas	Gerente de Auditoría Interna

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la gerencia, ascienden a:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.561	4.640
Beneficios por terminación	107	47
Total	4.668	4.687

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, existe un Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o sus filiales.

El contrato tiene un costo de \$ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12 meses, y corresponde a la cuarta renovación del mismo. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Sr. Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel divisional y corporativo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015 se pagaron MUS\$ 155, en tanto al 31 de diciembre de 2014 se realizaron pagos por MUS\$ 213.

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.

14. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Existencias de almacén	77.536	74.000
Provisión obsolescencia ⁽¹⁾	(2.660)	(4.400)
Carbón	15.750	12.574
Petróleo	5.927	6.650
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽²⁾	1.233	8.779
Total	98.060	97.877

⁽¹⁾ Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos (Ver nota 3 3.1 j.1)

⁽²⁾ Corresponde a existencia de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumos almacén	10.360	8.042
Petróleo (ver nota 29)	44.073	109.795
Gas Line Pack (ver nota 29)	253.413	341.647
Carbón (ver nota 29)	77.637	92.406
Total	385.483	551.890

15. 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.

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

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

15.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2015 y 2014, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	-	2.378	-	-
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	124	3.333	-	-
Total (ver nota 8)		124	5.711	-	-

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	3.604	624	34.256	16.385
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	1.179	1.179	2.609	2.624
Total (ver nota 23.a)		4.783	1.803	36.865	19.009

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
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$			
Forwards de moneda	(1.401)	-	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	353	-	Dividendos	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(217)	2.378	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(1.079)	(620)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(2.215)	(2.851)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(37.089)	(17.341)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Gas	-	22	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	124	1.389	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Carbón	-	1.922	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
Total	(41.524)	(15.101)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2015, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

15.2 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 diciembre de 2015, 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.

16. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Subsidiaria	31.12.2015						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	622	12.742	2.962	8.507	1.895	4.689	(2.799)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.557	478	144	3.938	3.504	1.788
Río Tranquilo S.A.	1.612	58.088	3.427	11.754	44.519	14.633	(1.060)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	225	4.409	1.750	20.488	(17.604)	7.693	(4.384)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	90	43.455	1.735	18.065	23.745	4.800	(308)
Colbún Transmisión S.A.	2.787	113.452	1.201	21.851	93.187	26.084	8.841
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Colbún Perú S.A.	15	211.893	1	-	211.907	-	(1.693)
Inversiones Las Canteras S.A.	7.908	421.613	13.197	862	415.462	-	(5.212)
Fenix Power Perú S.A. (*)	94.289	781.884	394.236	63.652	418.285	6.224	(6.855)

Subsidiaria	31.12.2014						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	524	12.417	891	7.328	4.722	6.608	1.977
Colbun International Limited	489	-	9	-	480	-	(17)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	21	5.127	575	2.423	2.150	3.504	2.466
Río Tranquilo S.A.	1.723	57.791	1.385	12.551	45.578	5.692	(1.248)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	333	5.074	1.742	16.743	(13.078)	8.467	673
Termoeléctrica Antilhue S.A.	129	45.864	562	21.379	24.052	4.800	1.305
Colbún Transmisión S.A.	3.755	107.054	1.232	22.629	86.948	33.028	11.492

(*) Considera ingresos ordinarios e importe de ganancia (pérdida) neta por 12 días de diciembre 2015.

Ver nota 3.b.

17. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Adiciones	Resultado devengado	Dividendos	Reserva patrimonio			Total			
								31.12.2015	01.01.2015	Diferencia de cambio de conversión		Reserva Derivados de cobertura	Ajuste patrimonio coligada	31.12.2015
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.351	-	8.388	(7.889)	-	(882)	-	16.968			
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	12.120	3.906	(3.563)	-	(2.725)	-	(1.537)	8.201			
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.644	-	1.795	-	(1.596)	-	-	10.843			
Totales				40.115	3.906	6.620	(7.889)	(4.321)	(882)	(1.537)	36.012			

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Adiciones	Resultado devengado	Dividendos	Reserva patrimonio			Total			
								31.12.2014	01.01.2014	Diferencia de cambio de conversión		Reserva Derivados de cobertura	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 ⁽¹⁾	31.12.2014
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.424	-	7.255	(8.383)	-	55	-	17.351			
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.433.096	49,00%	127.398	5.570	(107.597)	-	(17.373)	-	4.122	12.120			
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.625	-	1.027	-	(1.613)	-	(395)	10.644			
Totales				157.447	5.570	(99.315)	(8.383)	(18.986)	55	3.727	40.115			

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

Al 31.12.2015

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	13.808	65.959	17.177	22.667	35.964	(2.949)	19.737
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	708	21.346	4.633	80	9	(5.820)	(7.271)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.471	17.151	650	2.492	4.017	(919)	3.590

Al 31.12.2014

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	10.022	71.284	16.594	22.953	34.463	(2.918)	18.402
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	801	24.984	5.853	75	88	(8.003)	(222.722)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.236	18.843	1.860	3.037	4.405	(778)	2.053

Información adicional

i) Electrogas S.A.:

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

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

ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (HidroAysén S.A.):

Colbún participa en un 49% de la propiedad de HidroAysén S.A.

Sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido así como los lineamientos, condiciones o eventuales reformulaciones que los procesos que está conduciendo el gobierno sobre política energética de largo plazo y de planificación territorial de cuencas determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén, Colbún S.A. ha reiterado su convencimiento que los derechos de aguas vigentes, las solicitudes de derechos de agua adicionales, la resolución de calificación ambiental, las concesiones, los estudios de terreno, la ingeniería, las autorizaciones y los inmuebles del proyecto son activos adquiridos y desarrollados por la empresa durante los últimos ocho años al amparo de la institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del referido potencial hidroeléctrico presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él representa para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo.

En el año terminado al 31 de diciembre de 2014 Colbún S.A. contabilizó en sus estados financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

18. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Activos Intangibles, Neto		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	87	2
	Derechos de Agua	18.418	17.647
	Servidumbres	57.844	55.880
	Plusvalía	3.315	-
Licencias	Software	3.975	4.158
Total		91.340	85.388
Activos Intangibles, Bruto		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	98	11
	Derechos de Agua	18.426	17.651
	Servidumbres	58.796	56.657
	Plusvalía	3.315	-
Licencias	Software	10.051	9.172
Total		98.387	91.192
Amortización Acumulada		31.12.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Concesiones	(11)	(9)
	Derechos de Agua	(8)	(4)
	Servidumbres	(952)	(777)
Licencias	Software	(6.076)	(5.014)
Total		(7.047)	(5.804)

b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2015 y 2014 ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2015	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Activos intangibles relacionados con clientes	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	7.701	2	17.647	55.880	-	4.158	85.388
Adiciones	-	87	775	477	-	658	1.997
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios ver nota 6	-	-	-	-	3.315	226	3.541
Adiciones en curso	-	-	-	1.662	-	-	1.662
Gastos por Amortización (ver nota 31)	-	(2)	(4)	(175)	-	(1.067)	(1.248)
Saldo final al 31.12.2015	7.701	87	18.418	57.844	3.315	3.975	91.340

Movimientos ejercicio 2014	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Activos intangibles relacionados con clientes	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	12.644	8	16.701	52.970	-	4.935	87.258
Adiciones	-	-	950	2.881	-	157	3.988
Adiciones en curso	-	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	(4.943)	-	-	(161)	-	-	(5.104)
Traslados	-	-	-	252	-	118	370
Gastos por Amortización	-	(6)	(4)	(62)	-	(1.052)	(1.124)
Saldo final al 31.12.2014	7.701	2	17.647	55.880	-	4.158	85.388

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), en su evaluación considera que no existe deterioro del valor contable de los activos intangibles. La Compañía no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

19. Clases de Propiedad, Planta y Equipos

a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	288.398	288.068
Edificios	251.672	141.577
Maquinarias	2.300.513	1.782.798
Equipos de Transporte	511	346
Equipos de oficina	3.660	3.896
Equipos informáticos	1.236	1.091
Construcciones en proceso	438.221	358.925
Arrendamientos Financieros	14.739	-
Otras propiedades, planta y equipo	2.303.672	2.379.505
Total	5.602.622	4.956.206
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	288.398	288.068
Edificios	285.442	168.339
Maquinarias	2.802.508	2.186.565
Equipos de Transporte	1.072	859
Equipos de oficina	8.460	8.297
Equipos informáticos	6.708	6.034
Construcciones en proceso	439.780	358.925
Arrendamientos Financieros	14.768	-
Otras propiedades, planta y equipo	2.842.959	2.831.384
Total	6.690.095	5.848.471
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificios	(33.770)	(26.762)
Maquinarias	(501.995)	(403.767)
Equipos de Transporte	(561)	(513)
Equipos de oficina	(4.800)	(4.401)
Equipos informáticos	(5.472)	(4.943)
Construcciones en proceso	(1.559)	-
Arrendamientos Financieros	(29)	-
Otras propiedades, planta y equipo	(539.287)	(451.879)
Total	(1.087.473)	(892.265)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedad, planta y equipos, neto al 31 de diciembre de 2015 y 2014, ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2015	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	-	2.379.505	4.956.206
Adiciones	-	-	3	-	17	656	105.985	-	24	106.685
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 6)	39	115.733	591.417	213	174	83	3.574	14.768	9.537	735.538
Desapropiaciones	(52)	(25)	(430)	-	(28)	(64)	-	-	-	(599)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	2	526	-	19	62	-	-	-	609
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	(40)	-	-	-	(1.559)	-	(519)	(2.118)
Traslados	343	1.394	24.953	-	1	-	(28.704)	-	2.013	-
Gastos por Depreciación (ver nota 31)	-	(7.009)	(98.714)	(48)	(419)	(592)	-	(29)	(86.888)	(193.699)
Total Movimiento	330	110.095	517.715	165	(236)	145	79.296	14.739	(75.833)	646.416
Saldo final al 31.12.2015	288.398	251.672	2.300.513	511	3.660	1.236	438.221	14.739	2.303.672	5.602.622

Movimientos ejercicio 2014	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	287.367	148.424	1.565.806	358	4.578	1.369	1.108.074	-	1.916.978	5.032.954
Adiciones	549	16	228	29	15	360	110.905	-	354	112.456
Desapropiaciones	(137)	-	(7.142)	-	(11)	(15)	-	-	(350)	(7.655)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	47	-	10	15	-	-	-	72
Traslados	289	26	312.234	-	3	125	(860.054)	-	547.007	(370)
Gastos por Depreciación	-	(6.889)	(88.375)	(41)	(699)	(763)	-	-	(84.484)	(181.251)
Total Movimiento	701	(6.847)	216.992	(12)	(682)	(278)	(749.149)	-	462.527	(76.748)
Saldo final al 31.12.2014	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	-	2.379.505	4.956.206

c. Otras revelaciones

i) La Compañía no posee Propiedades, planta y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones, con excepción de la filial Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco BTG Pactual S.A. bajo un contrato de crédito suscrito en febrero de 2013.

La Compañía cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares.

ii) Colbún y subsidiarias 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 un siniestro.

iii) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$65.724 y MUS\$53.656, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Zublin International GmbH Chile SPA, B. Bosch S.A., Abengoa Chile S.A., Power Machines, Power Machines Agencia en Chile, Constructora Santa María Ltda y ABB Ltda.

iv) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 32)	7.292	15.376
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	5,08%	4,87%

v) Arrendamientos operativos

La Compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

1. Contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Corporación Nacional del Cobre de Chile. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.
2. Contratos de Peaje Adicional (Líneas de Transmisión - Subestación Polpaico con la Subestación Maitenes), efectuados entre la Compañía y Anglo American Sur. Dicho contrato tienen una duración de 21 años.
3. Contrato de suministro de energía y potencia eléctrica entre Colbún y Corporación Nacional del Cobre de Chile. El contrato tiene una duración de 30 años.

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

31 de diciembre de 2015	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
Total	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
31 de diciembre de 2014	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
Total	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450

vi) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2015, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 14.739, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero.

Los activos en leasing provienen de la filial Fénix, correspondiente a un contrato firmado con Consorcio Transmantaro S.A. (en adelante CTM), en el cual CTM se obliga a brindar el servicio de operación y mantenimiento de la línea de transmisión de aproximadamente 8 kilómetros de la subestación Chilca a la planta térmica de Fénix. Dicho contrato tiene una duración de 20 años y devenga intereses a una tasa anual de 12%. Adicionalmente, CTM, se obliga a construir las instalaciones para la prestación del servicio de transmisión.

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de diciembre de 2015	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.354	12.918	23.177	38.449
Intereses	2.012	8.920	11.492	22.424
Valor presente (ver nota 23.a.)	342	3.998	11.685	16.025

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Construcciones en proceso	82.679	111.196
Total	82.679	111.196

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificios	20	1
Maquinaria	23.918	5.131
Equipos de transporte	403	375
Equipos de oficina	3.381	2.796
Equipos informáticos	4.341	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	4.734	1.398
Total	36.797	12.815

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificios	20	1
Maquinaria	23.918	5.131
Equipos de transporte	403	375
Equipos de oficina	3.380	2.796
Equipos informáticos	4.341	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	4.675	1.398
Total	36.737	12.815

viii) Detalle de Otras propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de Otras propiedades, planta y equipo es la siguiente:

Otras Propiedades Plantas y Equipos	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Obras civiles	2.438.908	2.436.864
Líneas transmisión	169.770	153.930
Subestaciones	204.513	210.822
Otros activos fijos	1.440	1.440
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	28.328	28.328

Total Otras Propiedades Plantas y Equipos	2.842.959	2.831.384
--	------------------	------------------

Depreciación

Otras Propiedades Plantas y Equipos	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Obras civiles	(478.129)	(405.219)
Líneas transmisión	(21.815)	(16.970)
Subestaciones	(37.397)	(18.253)
Otros activos fijos	(1.946)	(11.437)

Total Depreciaciones	(539.287)	(451.879)
-----------------------------	------------------	------------------

Otras Propiedades Plantas y Equipos	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Obras civiles	1.960.779	2.031.645
Líneas transmisión	147.955	136.960
Subestaciones	167.116	192.569
Otros activos fijos	(506)	(9.997)
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	28.328	28.328
Saldo Otras Propiedades Plantas y Equipos	2.303.672	2.379.505

20. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	919	3.917
PPUA por utilidades retenidas	7.715	34.703
Total	8.634	38.620

21. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	15.726	21.050	-	-
Pagos anticipados	12.430	19.423	16.988	17.352
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	7.113	5.915
Anticipo repuestos GE - Siemens	-	-	6.969	-
Otros activos varios	220	196	1.192	1.511
Total	28.376	40.669	32.262	24.778

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2015, se han reconocido cargos de deterioro por MUS\$ 1.831, en tanto al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron MUS\$ 5.337. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

22. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 ⁽¹⁾ MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(33.559)	(2.353)
Ingreso por absorción de utilidades	-	14.838
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(4.410)	(50)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(37.969)	12.435
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽²⁾	(9.948)	(48.300)
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽³⁾	(51.686)	(51.540)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(61.634)	(99.840)
Resultado por impuesto a las ganancias	(99.603)	(87.405)

⁽¹⁾ ver nota 6

⁽²⁾ Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado). También se reconoce activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias no utilizadas.

⁽³⁾ Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre.

a.1 Conciliación impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 los impuestos corrientes se pueden conciliar con la renta de la siguiente manera:

Conciliación impuestos corrientes	31.12.2015			
	Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado) MUS\$	PPM MUS\$	Impuesto único MUS\$
Colbún S.A.	(25.068)	5.821	(566)	(19.813)
Colbún Perú S.A.	(23)	-	(144)	(167)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(494)	44	-	(450)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(884)	458	-	(426)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	(985)	385	-	(600)
Río Tranquilo S.A.	(2.788)	219	-	(2.569)
Colbún Transmisión S.A.	(3.317)	3.317	(20)	(20)
Totales	(33.559)	10.244	(730)	(24.045)

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía registra los siguientes resultados en el extranjero en Perú:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2015	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	(3.145)	
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	944	
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(19)	
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	19	
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda soles peruanos con efecto en impuestos diferidos	(2.047)	
Resultado por impuesto a las ganancias	(1.103)	

⁽¹⁾ Tasa impositiva de operaciones en el exterior 30% según legislación vigente en Perú.

En tanto al 31 de diciembre de 2014 la Compañía no registraba resultados en el extranjero.

a.2 Conciliación del gasto por impuestos

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el cargo total se puede conciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2015	2014 ⁽¹⁾
	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	301.708	169.669
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽²⁾	(67.648)	(35.630)
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(19)	-
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	19	(4.817)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda local con efecto en impuestos diferidos ⁽³⁾	(31.955)	(46.958)
Resultado por impuesto a las ganancias	(99.603)	(87.405)

⁽¹⁾ Ver nota 6

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 30% en Perú. Asimismo al 31 de diciembre de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 21%.

⁽³⁾ De acuerdo con las NIIF la Sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local. Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada ejercicio para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar y, de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos.

a.3 Cálculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Diciembre	
	2015	2014 ⁽¹⁾
	%	%
Tasa Impositiva Legal	22,5%	21,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	10,5%	32,1%
Tasa Impositiva Efectiva	33,0%	53,1%

⁽¹⁾ Ver nota 6

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	01.01.2014 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	51.199	4.531	5.312
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	7.891	8.661	3.176
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.960	2.869	2.796
Impuestos Diferidos Obsolescencia	2.084	2.363	-
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	4.745	3.364	1.643
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	3.746	3.883	2.408
Activos por Impuestos Diferidos	72.625	25.671	15.335
Pasivo por impuesto diferido	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	01.01.2014 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	(1.013.221)	(907.123)	(602.156)
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	(8.438)	(11.265)	(5.518)
Pasivos por Impuestos Diferidos	(1.021.659)	(918.388)	(607.674)
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	(949.034)	(892.717)	(592.339)

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	(470)	(171)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	4.409	5.074	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	(144)	(78)
Colbún S.A.	-	-	(912.216)	(853.843)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	(8.671)	(8.520)
Río Tranquilo S.A.	-	-	(11.754)	(12.551)
Colbún Transmisión S.A.	-	-	(21.851)	(22.628)
Colbún Perú S.A.	6	-	-	-
Inversiones Las Canteras S.A.	-	-	(850)	-
Fénix Power Perú S.A.	2.507	-	-	-
Subtotal	6.922	5.074	(955.956)	(897.791)
Impuestos diferidos netos			(949.034)	(892.717)

A fines de septiembre de 2014 se promulgó la reforma tributaria (Ley N° 20.780) incrementando la tasa de impuestos de primera categoría. Producto de lo anterior, y considerando que la Compañía estará sujeta al Sistema Integrado Parcial de Tributación, esta modificación generó un aumento de pasivos netos por impuestos diferidos por MMUS\$ 212,5. Adicionalmente, y de acuerdo a la circular oficio N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dicho efecto se reconoció como un cargo en patrimonio por el mismo monto.

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	1.381	1.720
Relacionado con planes de beneficios definidos	657	1.362
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	2.038	3.082
Relacionado con participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	326	(15)

Al 31 de Diciembre de 2015, la sociedad Colbún S.A. junto a sus filiales, Empresa Eléctrica Industrial S.A., Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A. y Río Tranquilo S.A. determinaron utilidades tributarias. Como consecuencia, se registró una Provisión de Impuesto a la Renta consolidada por MUS\$ 33.559. A su vez, la subsidiaria Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del ejercicio una pérdida tributaria por MUS\$ 14.479, las cuales se esperan revertir en el futuro, y por tanto se determinó un activo por impuesto diferido.

De acuerdo a lo indicado en la NIC 12, se reconoce 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, situación en las subsidiarias con pérdidas tributarias.

23. Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	402.596	1.145	366.964	406.125
Obligaciones por leasing	342	-	15.683	-
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	45.664	48.197	1.362.744	1.417.613
Derivados de cobertura ⁽²⁾	4.783	1.803	36.865	19.009
Total	453.385	51.145	1.782.256	1.842.747

⁽¹⁾ Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.

⁽²⁾ Ver detalle nota 15.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dólar US\$	2.124.600	1.705.818
Unidades de Fomento	111.041	188.074
Total	2.235.641	1.893.892

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 31.12.2015				
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	0-E	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú	
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco BTG Pactual S.A.	
País de la empresa acreedora	USA	Cayman	Brasil	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Fijo	
Base	Libor 6M	Libor 6M	-	
Tasa Efectiva	2,30%	2,46%	7,63%	
Tasa Nominal	2,02%	2,22%	6,25%	
Montos nominales	MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	362.000	362.000
más de 90 días hasta 1 año	1.083	40.207	-	41.290
más de 1 año hasta 3	250.000	40.000	-	290.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	40.000
más de 2 años hasta 3	250.000	-	-	250.000
más de 3 años hasta 5	-	40.000	-	40.000
más de 3 años hasta 4	-	40.000	-	40.000
más de 4 años hasta 5	-	-	-	-
mas de 5 años	-	40.000	-	40.000
Subtotal montos nominales	251.083	160.207	362.000	773.290
Valores contables	MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	361.672	361.672
más de 90 días hasta 1 año	1.083	39.841	-	40.924
Préstamos bancarios corrientes	1.083	39.841	361.672	402.596
más de 1 año hasta 3	248.062	39.634	-	287.696
más de 1 año hasta 2 años	-	39.634	-	39.634
más de 2 años hasta 3	248.062	-	-	248.062
más de 3 años hasta 5	-	39.634	-	39.634
más de 3 años hasta 4	-	39.634	-	39.634
más de 4 años hasta 5	-	-	-	-
mas de 5 años	-	39.634	-	39.634
Préstamos bancarios no corrientes	248.062	118.902	-	366.964
Préstamos bancarios total	249.145	158.743	361.672	769.560

Obligaciones con bancos

Al 31.12.2014			
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	
Tipo de interes	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,10%	2,08%	
Tasa Nominal	1,82%	1,84%	
Montos nominales	MUS\$		Totales
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
más de 1 año hasta 3	-	80.000	80.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	40.000
más de 2 años hasta 3	-	40.000	40.000
más de 3 años hasta 5	250.000	40.000	290.000
más de 3 años hasta 4	250.000	-	250.000
más de 4 años hasta 5	-	40.000	40.000
mas de 5 años	-	40.000	40.000
Subtotal montos nominales	250.974	160.171	411.145
Valores contables MUS\$	MUS\$		Totales
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
Préstamos bancarios corrientes	974	171	1.145
más de 1 año hasta 3	-	79.090	79.090
más de 1 año hasta 2 años	-	39.545	39.545
más de 2 años hasta 3	-	39.545	39.545
más de 3 años hasta 5	247.945	39.545	287.490
más de 3 años hasta 4	247.945	-	247.945
más de 4 años hasta 5	-	39.545	39.545
mas de 5 años	-	39.545	39.545
Préstamos bancarios no corrientes	247.945	158.180	406.125
Préstamos bancarios total	248.919	158.351	407.270

Obligaciones con el público

AI 31.12.2015							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-	
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%	
Montos nominales	MUS\$					Totales MUS\$	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	6.562	15.432	127	268	-	-	22.389
más de 1 año hasta 3 años	12.880	28.870	80.800	4.921	-	-	127.471
más de 1 año hasta 2 años	6.281	14.435	-	-	-	-	20.716
más de 2 años hasta 3 años	6.599	14.435	80.800	4.921	-	-	106.755
más de 3 años hasta 5 años	14.217	28.870	-	19.684	500.000	-	562.771
más de 3 años hasta 4 años	6.933	14.435	-	9.842	-	-	31.210
más de 4 años hasta 5 años	7.284	14.435	-	9.842	500.000	-	531.561
mas de 5 años	7.652	108.264	-	83.659	-	500.000	699.575
Subtotal montos nominales	41.311	181.436	80.927	108.532	513.250	510.625	1.436.081
Valores contables	MUS\$					Totales MUS\$	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	6.450	14.945	127	267	-	-	21.789
Obligaciones con el público corrientes	6.450	14.945	127	267	13.250	10.625	45.664
más de 1 año hasta 3 años	12.638	27.896	76.030	4.794	-	-	121.358
más de 1 año hasta 2 años	6.163	13.948	-	-	-	-	20.111
más de 2 años hasta 3 años	6.475	13.948	76.030	4.794	-	-	101.247
más de 3 años hasta 5 años	13.950	27.896	-	19.178	496.546	-	557.570
más de 3 años hasta 4 años	6.803	13.948	-	9.589	-	-	30.340
más de 4 años hasta 5 años	7.147	13.948	-	9.589	496.546	-	527.230
mas de 5 años	7.507	104.610	-	81.504	-	490.195	683.816
Obligaciones con el público no corrientes	34.095	160.402	76.030	105.476	496.546	490.195	1.362.744
Obligaciones con el público total	40.545	175.347	76.157	105.743	509.796	500.820	1.408.408

Obligaciones con el público

AI 31.12.2014							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-	
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,91%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	4,50%	
Montos nominales	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	7.147	17.445	109	301	-	-	25.002
más de 1 año hasta 3 años	13.786	32.468	-	-	-	-	46.254
más de 1 año hasta 2 años	6.723	16.234	-	-	-	-	22.957
más de 2 años hasta 3 años	7.063	16.234	-	-	-	-	23.297
más de 3 años hasta 5 años	15.218	32.468	80.800	16.602	-	-	145.088
más de 3 años hasta 4 años	7.421	16.234	80.800	5.534	-	-	109.989
más de 4 años hasta 5 años	7.797	16.234	-	11.068	-	-	35.099
mas de 5 años	16.797	137.987	-	105.151	500.000	500.000	1.259.935
Total montos nominales	52.948	220.368	80.909	122.054	513.250	510.625	1.500.154
Valores contables	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.626	23.876
más de 90 días hasta 1 año	7.013	16.898	109	301	-	-	24.321
Obligaciones con el público corrientes	7.013	16.898	109	301	13.250	10.626	48.197
más de 1 año hasta 3 años	13.497	31.374	-	-	-	-	44.871
más de 1 año hasta 2 años	6.582	15.687	-	-	-	-	22.269
más de 2 años hasta 3 años	6.915	15.687	-	-	-	-	22.602
más de 3 años hasta 5 años	14.898	31.374	74.009	16.114	-	-	136.395
más de 3 años hasta 4 años	7.265	15.687	74.009	5.371	-	-	102.332
más de 4 años hasta 5 años	7.633	15.687	-	10.743	-	-	34.063
mas de 5 años	16.445	133.338	-	102.056	495.624	488.884	1.236.347
Obligaciones con el público no corrientes	44.840	196.086	74.009	118.170	495.624	488.884	1.417.613
Obligaciones con el público total	51.853	212.984	74.118	118.471	508.874	499.510	1.465.810

Obligaciones por leasing

Al 31.12.2015	
Rut entidad deudora	0-E
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.
País de la empresa deudora	Peru
Rut entidad acreedora	0-E
Nombre entidad acreedora	Consortio Transmantaro S.A
País de la empresa acreedora	Perú
Moneda o unidad de reajuste	USD
Tipo de Amortización	Trimestral
Tipo de interes	Fijo
Base	-
Tasa Efectiva	12,00%
Tasa Nominal	12,00%

Montos nominales	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	342	342
más de 1 año hasta 3	1.564	1.564
más de 1 año hasta 2 años	704	704
más de 2 años hasta 3	860	860
más de 3 años hasta 5	2.434	2.434
más de 3 años hasta 4	1.080	1.080
más de 4 años hasta 5	1.354	1.354
mas de 5 años	11.685	11.685
Subtotal montos nominales	16.025	16.025

Valores contables	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	342	342
Obligaciones por Leasing corrientes	342	342
más de 1 año hasta 3	1.564	1.564
más de 1 año hasta 2 años	704	704
más de 2 años hasta 3	860	860
más de 3 años hasta 5	2.434	2.434
más de 3 años hasta 4	1.080	1.080
más de 4 años hasta 5	1.354	1.354
mas de 5 años	11.685	11.685
Obligaciones por Leasing no corrientes	15.683	15.683
Obligaciones por Leasing total	16.025	16.025

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

Pasivo	Moneda Origen	Intereses al 31.12.2015		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados MUS\$	proyectados MUS\$			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	US\$	1.083	14.326	250.000	15-10-2018	-	5.174	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl ⁽¹⁾	US\$	207	8.321	160.000	10-06-2021	-	2.941	3.349	1.866	372	8.528	168.528
Banco BTG Pactual S.A. (Fénix Power Perú)	US\$	3.457	2.325	362.000	06-02-2016	5.782	-	-	-	-	5.782	367.782
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	22.268	16.026	28-03-2033	480	1.425	3.720	3.524	13.119	22.268	38.294
Bono Serie C	UFR	16	248	1.128	15-04-2021	-	75	114	63	12	264	1.392
Bono Serie F	UFR	28	1.068	5.000	01-05-2028	-	165	290	236	405	1.096	6.096
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	127	5.589	80.800	10-06-2018	-	2.287	3.429	-	-	5.716	86.516
Bono Serie I	UFR	7	1.094	3.000	10-06-2029	-	134	267	236	464	1.101	4.101
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250	121.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	45.000	-	135.000	635.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	191.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	90.000	202.500	702.500

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2014		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados MUS\$	proyectados MUS\$			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	US\$	974	17.502	250.000	15-10-2018	-	4.616	9.257	4.603	-	18.476	268.476
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl ⁽¹⁾	US\$	172	10.934	160.000	10-06-2021	-	2.970	4.446	2.580	1.110,00	11.106	171.106
Bono Serie C	UFR	18	331	1.286	15-04-2021	-	86	138	90	35,00	349	1.635
Bono Serie F	UFR	30	1.245	5.400	01-05-2028	-	179	317	263	516,00	1.275	6.675
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	109	6.785	80.800	10-06-2018	-	1.970	3.940	984	-	6.894	87.694
Bono Serie I	UFR	7	1.228	3.000	10-06-2029	-	134	267	257	577,00	1.235	4.235
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250	151.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	60.000	15.000,00	165.000	665.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	214.375	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	112.500,00	225.000	725.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, para el cálculo de los intereses proyectados.

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

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

Adicionalmente, Colbún dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$175 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 (desde su aprobación en Agosto 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

24. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Acreedores comerciales	160.150	156.544	-	-
Otras cuentas por pagar	8.611	1.270	6.422	3.217
Total	168.761	157.814	6.422	3.217

Los principales acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2015 son:

Principales Acreedores comerciales (*)	%
Mapfre Cia. Seguros Generales de Chile S.A.	25,9
ANDRITZ HYDRO S.R.L.	8,4
General Electric Energy Parts, Inc.	5,0
Campanario Generacion S.A.	4,7
Punta Palmeras S.A.	4,4
Transelec S.A.	4,3
Zublin International GmbH Chile SPA	4,1
Otros	43,2
	100,00

(*) No considera MUS\$ 61.535 correspondiente a dividendos provisorios

a) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales: Proveedores con pagos al día

Concepto	SalDOS al 31.12.2015	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	9.397	9.397
Servicios	129.076	129.076
Otros	11.469	11.469
Subtotal	149.942	149.942

Concepto	SalDOS al 31.12.2014	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	38.582	38.582
Servicios	95.693	95.693
Otros	20.946	20.946
Subtotal	155.221	155.221

Al 31 de diciembre de 2015 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 67.110; en tanto al 31 de diciembre de 2014 alcanza MUS\$ 88.213.

b) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales: Proveedores con plazos vencidos

Concepto	SalDOS al 31.12.2015					
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	103	1.150	65	6.893	8.211
Servicios	-	1.499	-	8	474	1.981
Otros	-	1	-	5	10	16
Subtotal	-	1.603	1.150	78	7.377	10.208

Concepto	SalDOS al 31.12.2014					
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	688	57	9	-	-	754
Servicios	211	348	2	-	-	561
Otros	7	1	-	-	-	8
Subtotal	906	406	11	-	-	1.323

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

25. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	15.501	10.795	-	-
Total	15.501	10.795	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 25.f)	11.237	11.475	926	1.061
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 25.g)	-	-	22.075	23.040
Total	11.237	11.475	23.001	24.101
Total provisiones	26.738	22.270	23.001	24.101

b. Movimiento de las provisiones durante el período

El movimiento de las provisiones corrientes durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Movimiento en provisiones ejercicio 2015	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Otras ⁽²⁾ MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.475	127	10.500	168	22.270
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.318	(59)	418	4.415	13.092
Provisión utilizada	(8.556)	(68)	-	-	(8.624)
Saldo final al 31.12.2015	11.237	-	10.918	4.583	26.738
Movimiento en provisiones ejercicio 2014	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	13.093	858	-	152	14.103
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.659	(344)	10.500	16	18.831
Provisión utilizada	(10.277)	(387)	-	-	(10.664)
Saldo final al 31.12.2014	11.475	127	10.500	168	22.270

⁽¹⁾ Provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.

⁽²⁾ Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias. (ver nota 36.c)

c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$183.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 36, letra c).

f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.164	3.005	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	8.073	8.470	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	926	1.061
Total	11.237	11.475	926	1.061

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

La Compañía y algunas subsidiarias han constituido provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios a todo evento que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver nota 3 3.1. m.).

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

i) Composición de la provisión de beneficios al personal - El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	22.075	23.040
Total	22.075	23.040
Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	23.040	20.953
Costo de servicio corriente	1.716	1.672
Costo por intereses	380	293
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(3.355)	(2.836)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(131)	(182)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	2.353	4.458
Pagos	(1.928)	(1.318)
Saldo final (ver nota 25.a)	22.075	23.040

ii) Hipótesis actuariales - Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas		31.12.2015	31.12.2014
Tasa de descuento		1,93%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	3,80%	2,60%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Ésta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2015. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.12.2015 %	31.12.2014 %	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Tasa del periodo	1,93	1,62	22.075	23.040
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,43	1,12	23.086	24.226
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,43	2,12	21.140	21.947

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2015 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.12.2015	22.075
Proyección al 31.12.2016	22.209
Incremento por proyección	134

v) Desembolsos futuros - De acuerdo a la estimación disponible por la Compañía, la proyección de los flujos esperados de pago para el ejercicio siguiente es:

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Enero 2016	643
Febrero 2016	150
Marzo 2016	125
Abril 2016	398
Mayo 2016	118
Junio 2016	279
Julio 2016	429
Agosto 2016	110
Septiembre 2016	110
Octubre 2016	139
Noviembre 2016	181
Diciembre 2016	115
Total	2.797

26. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Retenciones	3.955	3.259	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	630	601	10.603	9.800
Otros pasivos	63	64	-	-
Total	4.648	3.924	10.603	9.800

⁽¹⁾ Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantenimiento. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$ 3.732 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

En 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 desde el 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, dividido en 17.536.167.720 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

Número de acciones			
Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

Capital (Monto US\$)		
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	1.282.793	1.282.793

a.1 Conciliación de acciones

A continuación se presenta una conciliación entre el número de acciones en circulación al principio y al final de los ejercicios informados:

Acciones	31.12.2015	31.12.2014
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de diciembre de 2015, el número de accionistas es 3.245 (no auditado).

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se compone de un monto 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. Dividendos

La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas del 22 de abril del 2015, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida distributable. En conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio por este concepto.

En Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2015 se acordó la distribución de un dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$12.765, correspondiente a US\$0,000728 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 6 de mayo de 2015.

En sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$39.673, correspondiente a US\$0,00226 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 12 de enero de 2016.

e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(51.336)	(47.015)
Efecto cobertura coligadas	(827)	55
Reserva de cobertura	(6.027)	(9.094)
Subtotal	228.630	230.766
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.803)	(13.634)
Subtotal	486.958	487.127
Total	715.588	717.893

Efecto primera adopción deflactación capital pagado: Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros y efecto primera adopción conversión NIC 21: Reservas generadas por adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales se consideran susceptibles de ser capitalizadas, si las normas contables y la ley lo permiten.

Efecto conversiones coligadas: Corresponde a la diferencia de cambio generada por las variaciones de cambio de la moneda extranjera sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales mantienen como moneda funcional el Peso chileno.

Efecto reserva de cobertura: Representan la porción efectiva de aquellas transacciones que han sido designadas como coberturas del flujo de efectivo, a la espera de reconocimiento de la partida cubierta en resultados.

Reserva subsidiarias: Reserva originada en la fusión y variación en la participación de subsidiarias, se consideran susceptibles de ser capitalizadas, si las normas contables y la ley lo permiten.

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	885.723	1.073.603
Errores de periodos anteriores ⁽¹⁾	-	(25.322)
Saldo inicial re expresado	885.723	1.048.281
Resultado del ejercicio	204.659	79.526
Errores de periodos anteriores ⁽¹⁾	-	2.738
Resultado del ejercicio re expresado	204.659	82.264
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	8.399	8.580
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(1.607)	(2.329)
Dividendos	(73.670)	(42.262)
Ajuste patrimonio coligadas	(1.537)	-
Efecto Ley 20.780 ⁽²⁾	-	(212.538)
Efecto Ley 20.780 coligadas (ver nota 17.a)	-	3.727
Total ganancias acumuladas distribuibles	1.021.967	885.723
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	469.799	480.298
Impuesto diferido revaluación	(79.229)	(81.329)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	390.570	398.969
Total ganancias acumuladas	1.412.537	1.284.692

⁽¹⁾ Ver nota 6

⁽²⁾ Con fecha 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emite el Oficio Circular N°856, que establece una forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, producto de ésto al 30 de septiembre de 2014 se reconoció un cargo en patrimonio por MMUS\$ 212,5.

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a NIIF, 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 NIIF registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Conceptos	31.12.2015		31.12.2014	
	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos ⁽¹⁾	(10.499)	469.799	(10.725)	480.298
Impuesto diferido revaluación ⁽²⁾	2.100	(79.229)	2.145	(81.329)
Total	(8.399)	390.570	(8.580)	398.969

⁽¹⁾ Revaluación Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

⁽²⁾ Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

g. Gestión de capital

La Gestión de Capital se enmarca dentro de las Políticas de Inversiones y de Financiamiento que mantiene la Compañía, las cuales establecen entre otras cosas que las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento. El total de inversiones de cada ejercicio no superará el 100% del patrimonio de la Sociedad y deberá estar acorde con la capacidad financiera de la Compañía.

La Compañía procurará mantener una liquidez suficiente que le permita contar con una holgura financiera adecuada para hacer frente a sus compromisos y a los riesgos asociados a sus negocios. Los excedentes de caja que mantenga la Sociedad se invertirán en títulos emitidos por instituciones financieras y valores negociables de acuerdo a los criterios de selección y diversificación de cartera que determine la administración de la Sociedad.

El control de las inversiones será realizado por el Directorio, quien aprobará las inversiones específicas, tanto en su monto como en su financiamiento, teniendo como marco de referencia lo dispuesto en los Estatutos de la Sociedad y lo que aprobare la Junta de Accionistas, si fuere el caso.

El financiamiento debe procurar proveer los fondos necesarios para una adecuada operación de los activos existentes, así como para la realización de nuevas inversiones conforme a la Política de Inversiones expuesta. Para ello se utilizarán los recursos internos que se dispongan y recursos externos hasta un límite que no comprometa la posición patrimonial de la Compañía o que limite su crecimiento.

Consistente con lo anterior, el nivel de endeudamiento debe procurar no comprometer la calificación crediticia "investment grade" de los instrumentos de deuda emitidos por Colbún en los mercados nacionales e internacionales.

La Compañía procurará mantener abiertas múltiples opciones de financiamiento, para lo cual se preferirán las siguientes fuentes de financiamiento: créditos bancarios, tanto internacional como nacional, mercado de bonos de largo plazo, tanto internacional como doméstico, crédito de proveedores, utilidades retenidas y aumentos de capital.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

	31.12.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Total pasivos	3.486.067	3.035.990
Total pasivos corrientes	707.829	258.334
Total pasivos no corrientes	2.778.238	2.777.656
Patrimonio total	3.667.090	3.337.973
Patrimonio atribuible a la controladora	3.463.513	3.337.973
Participaciones no controladoras	203.577	-
Razón de endeudamiento	0,95	0,91

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 37).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

La subsidiaria Fenix Power Perú S.A. tiene restricciones al reparto de dividendos y reducciones de capital de acuerdo lo dispuesto en el Contrato de Crédito suscrito con BTG Pactual de fecha 06 de febrero de 2013. La compañía se encuentra en proceso de refinanciamiento de esta obligación, lo que se espera se encuentre finalizado durante el primer trimestre de 2016.

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.12.2015	31.12.2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	204.659	82.264
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	204.659	82.264
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,01167	0,00469

La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluida diferente del beneficio básico por acción durante el ejercicio informado.

En virtud a lo dispuesto en la Circular N°1.945 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 realizados y que hayan sido reconocidos en la "ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora", corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Compañía al cierre de cada periodo, netas del impuesto a la renta correspondiente.

El cálculo de la utilidad líquida distribuible es el siguiente, a la fecha que indica:

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	204.659	82.264
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(5.668)	(2.688)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	4.022	4.518
Flujo neto del ejercicio	(1.646)	1.830
Utilidad líquida distribuible	203.013	84.094
Dividendo mínimo obligatorio	60.904	25.228

28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ventas clientes distribuidoras	623.443	724.620
Ventas clientes industriales	357.640	502.113
Peajes	146.463	163.244
Ventas a otras generadoras	153.471	55.929
Otros ingresos	32.839	56.671
Total	1.313.856	1.502.577

29. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 14)	(44.073)	(109.795)
Consumo gas (ver nota 14)	(253.413)	(341.647)
Consumo carbón (ver nota 14)	(77.637)	(92.406)
Compra energía y potencia	(41.222)	(70.906)
Peajes	(142.769)	(161.918)
Trabajo y suministro de terceros	(86.820)	(107.036)
Total	(645.934)	(883.708)

30. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sueldos y salarios	(43.602)	(45.657)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(4.536)	(5.063)
Indemnización por término de relación laboral	(2.716)	(2.722)
Otros gastos de personal	(5.228)	(6.265)
Total	(56.082)	(59.707)

31. Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 19.b)	(193.699)	(181.251)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 18.b)	(1.248)	(1.124)
Total	(194.947)	(182.375)

32. Resultado de ingresos y costos financieros

El resultado financiero por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	5.517	5.561
Total Ingresos Financieros	5.517	5.561
Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos por bonos	(69.461)	(59.937)
Gasto por provisiones financieras	(9.724)	(6.693)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(9.319)	(14.101)
Gastos por préstamos bancarios	(8.891)	(10.271)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(433)	(343)
Gastos financieros activados (ver nota 19.c.iv)	7.292	15.376
Total Costo Financiero	(90.536)	(75.969)
Total resultado financiero	(85.019)	(70.408)

33. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste

Las partidas que originan los efectos en resultados por los conceptos diferencia de cambio neta y resultado por unidades de reajuste se detallan a continuación:

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(8.676)	(15.115)
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	225	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(10.524)	(14.152)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	(24)	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(13.701)	(27.744)
Activos por impuestos corrientes	Soles	288	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(1.355)	(1.467)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(492)	(465)
Diferencia de cambio activo		(34.259)	(58.943)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	18.239	26.290
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	801	2.492
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Soles	21	-
Otros pasivos no financieros	Pesos	(1.250)	1.378
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	5.296	5.252
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	(8)	-
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	-	1.110
Diferencia de cambio pasivo		23.099	36.522
Total Diferencia de Cambio		(11.160)	(22.421)

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Diciembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	2.425	9.050
Total Resultados por unidades de reajustes		2.425	9.050

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Participación neta en ganancia de coligadas	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Electrogas S.A.	8.388	7.255
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	(3.563)	(107.597)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	1.795	1.027
Total	6.620	(99.315)

35. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Seguros ⁽¹⁾	11.518	18.430
Venta bienes propiedades, planta y equipo	-	726
Otros ingresos	1.859	826
Total otros ingresos	13.377	19.982
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(1.831)	(5.338)
Resultados contratos derivados	(4.023)	(4.537)
Honorarios atención de juicios	(860)	(582)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo ⁽²⁾	(2.129)	(6.967)
Castigos y multas	(75)	773
Badwill Combinación de negocios ⁽³⁾	1.672	-
Costo salida reestructuración deuda	(4.132)	-
Obsolescencia de Existencias	1.740	(4.400)
Otros	(3.287)	(351)
Total otros gastos	(12.925)	(21.402)
Total otras ganancias(pérdidas)	452	(1.420)

⁽¹⁾ Durante el ejercicio 2015 corresponde a la liquidación del seguro siniestro Central Blanco por daño físico. Durante el periodo 2014 corresponde a la liquidación del seguro siniestro Nehuenco I y II, daño físico.

⁽²⁾ Durante el ejercicio 2015 se registró una provisión por deterioro a proyectos que con la información actual la administración ha decidido abandonar temporalmente. Durante el ejercicio 2014 se reconoció el deterioro de la Central Blanco.

⁽³⁾ Badwill obtenido en la determinación del PPA (Purchase Price Allocation) de la combinación de negocios en la adquisición de Fénix Power Perú.

36. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2015 MUS\$	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2015	2016	2017	2099
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	51.500.000	72	-	-	72	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	203.062	7.329	-	7.329	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.361	554	-	-	554	-
Good Year de Chile S.A.I.C.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	11	-	11	-	-
Sociedad Contractual Minera Atacama Kozan	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	11	-	11	-	-
Chilectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	-	4
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	1.000	1	-	1	-	-
Anglo American Sur	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	5.720.000	5.720	-	5.720	-	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	20.968.932	20.969	-	20.969	-	-
Consorcio Transmantaro	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	-	3.000	-	-
Termochilca	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	2.051.780	2.052	-	2.052	-	-
Gas Natural de Lima y Callao	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	275.000	275	-	275	-	-
Edelnor	Fénix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	PEN	101.194	30	30	-	-	-

⁽¹⁾ Garantía con fecha de vencimiento indefinido.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
GE Energy Parts Inc	Proveedores	15.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	10.297
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
Power Machines	Proveedores	8.586
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	2.352
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.393
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
Abb S.A.	Proveedores	312
Abb Ltda.	Proveedores	282
Hyundai Corporation	Proveedores	183
Asea Brown Boveri Ltda.	Proveedores	177
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	132
Siemens S.A.	Proveedores	130
Hmv Ingenieros Ltda.	Proveedores	100
Ingetec S.A.	Proveedores	83
Ima Tecnologías Ltda.	Proveedores	59
Max Control Spa	Proveedores	54
Emerson Electric US Holding Corporation Chile Ltda.	Proveedores	50
Integral S.A.	Proveedores	50
Hyosung Corporation	Proveedores	34
Aguasin Spa	Proveedores	32
Química del Sur y Cía Ltda.	Proveedores	16
Rolec Comercial e Industrial S.A.	Proveedores	6
Servicios Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	3
Total		58.882

Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	3.738
Andritz Hydro S.R.L	Proveedores	2.040
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	782
Andritz Hydro	Proveedores	752
Andritz Chile S.R.L	Proveedores	471
Brueel + Kjaer Vibro Gmbh	Proveedores	56
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	31
Total		7.870

Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc. Comercial e Ind. S.A.	Proveedores	246
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	62
Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.	Proveedores	54
Wilfredo Parra Lobos Cía Ltda.	Proveedores	37
Ika Servicios Industriales Spa	Proveedores	35
Servicios Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	28
Constructora R2 Limitada	Proveedores	28
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	27
Sociedad Comercial Camin Limitada	Proveedores	19
Andes Minerals Spa	Proveedores	19
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	18
Rodrigo López y Cía Ltda.	Proveedores	18
Servicios de Respaldo de Energía Técnica Ltda.	Proveedores	13
Efepe S.A	Proveedores	12
Kost Vogtmann Ltda.	Proveedores	12
Constructora RTM Ingeniería Ltda.	Proveedores	10
Olivares Leiva Miguel Ángel	Proveedores	10
Transportes José Carrasco Retamal Empresa Individual de Resp. Ltda.	Proveedores	9
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	8
Ortiz Soto Juan Ángel	Proveedores	7
Sociedad de Transporte Turismo e Inversiones Kemelbus Ltda.	Proveedores	7
Ingeniería Multidisciplinaria Arquitect	Proveedores	7
Comercial Dinsa Ltda.	Proveedores	7
Sociedad Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	7
Peredo Canifru Marcela Catalina	Proveedores	6
Teco Natural Resource Group Chile Spa	Proveedores	5
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	5
Sociedad VBA Servicios y Montaje Ltda.	Proveedores	4
Empresa Constructora RTM Ingeniería Ltda.	Proveedores	4
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	4
Sociedad Klagges y Cía Limitada	Proveedores	4
María Angélica Álvarez González	Proveedores	3
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	3
Max Control Spa	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	3
Eulen Chile S.A.	Proveedores	2
Veset y Cía Ltda.	Proveedores	1
Servicios Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	1
Total		748

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International Gmbh Chile Spa	Proveedores	15.606
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	13.291
B. Bosch S.A.	Proveedores	3.045
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.847
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	960
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	556
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	185
Abb S.A.	Proveedores	177
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	115
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	97
Sociedad Comercial e Ingeniería de Gestión Industrial Ingher Ltda.	Proveedores	91
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	87
Egesa Ingeniería S.A.	Proveedores	68
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	44
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	34
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	33
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	32
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	32
Transporte Pola Ltda.	Proveedores	29
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	29
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	29
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	27
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	27
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	25
Arrigoni Modular Spa	Proveedores	24
Unilink Soluciones y Servicios Spa	Proveedores	24
Montakes del Pacífico S.A.	Proveedores	22
Knight Piesold S.A.	Proveedores	21
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	20
Universidad de Concepción	Proveedores	15
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	14
Transportes José Carrasco Retamal Empresa Individual de Resp. Ltda.	Proveedores	12
GLG Construcciones Ltda.	Proveedores	12
Servicios Emca Spa	Proveedores	11
Jaime Rodríguez Veloz Seguridad Privada E.I.R.L	Proveedores	10
Max Control Spa	Proveedores	8

Depositado por	Relación con la Sociedad	Total MUS\$
Siemens S.A.	Proveedores	7
Valenzuela Pérez Félix Atilio	Proveedores	6
Mwh Americas Inc Chile Ltda.	Proveedores	5
Servicios Integrales de Seguridad Marítima y Terrestre Ltda.	Proveedores	5
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	4
Cristian Prado Arquitectos Asociados Ltda.	Proveedores	4
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
Sociedad Comercial Camin Limitada	Proveedores	2
Mantención de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	2
Total		36.697

Fénix Power Perú S.A.

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Busser SAC	Proveedores	55
SGS del Perú S.A.C.	Proveedores	35
Total		90

Garantías vigentes en Soles Peruanos al 31 de diciembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Empresa Regional de Servicio Publico del oriente SA	Proveedores	1.527
Unicontrol S.A.C	Proveedores	29
Fito Decoraciones	Proveedores	23
Consorcio Electrico de Villacuri Sac	Proveedores	18
Total		1.597

c. Detalle de litigios y otros

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en el momento de emisión de los presentes estados financieros, que las provisiones registradas en el estado de situación financiera consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2015:

Chile

1.- Arbitraje CGE Distribución por aplicación del Decreto N° 14 de Subtransmisión.

Con fecha 7 de octubre de 2014, Colbún S.A. presentó una demanda arbitral ante el Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago A.G. en contra de CGE Distribución S.A. (CGE) por la modificación unilateral de la metodología de facturación de dos contratos de suministro vigentes entre las partes, producto de una diferencia en la correcta aplicación del DS N° 14/2013, del Ministerio de Energía, que fija las tarifas de subtransmisión. Colbún demandó el cumplimiento forzado del contrato, indicando que no se puede modificar unilateralmente el mecanismo de facturación contractualmente estipulado, debiendo cualquier adecuación contractual ser implementada de mutuo acuerdo, o en su defecto, determinada por el mecanismo de resolución de controversias y arbitraje previsto en los contratos de suministro.

A esta fecha ya finalizó el periodo de prueba y CGE presentó ante el Tribunal Constitucional un requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad del art. 1554 del Código Civil. Dicho Tribunal no se ha pronunciado aún acerca de la admisibilidad del recurso.

2.- Arbitraje ADM International Sarl por sobreestadía y carga en exceso.

Con fecha 14 de octubre de 2014, Colbún S.A. fue notificado del arbitraje iniciado por ADM International Sarl en su contra, bajo el contrato de fletamento suscrito con fecha 30 de agosto de 2014, con sede en Nueva York y regido por las reglas de la Society of Maritime Arbitrators, por concepto de sobreestadía (demurrage) y carga en exceso por un monto total aproximado de US\$137.000 más intereses y costas. Se constituyó el panel de árbitros y las partes expusieron sus argumentos iniciales el día 19 de mayo de 2015. Con fecha 4 de septiembre de 2015 se presentaron las respuestas de cada parte a los argumentos presentados por la otra.

Actualmente, se está a la espera de dictación de sentencia.

3.- Demanda por daño ambiental por operación de la CT Santa María.

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

A esta fecha la demanda aún no ha sido notificada.

4.- Proceso sancionatorio por incumplimientos de la normativa ambiental en la operación de la CT Nehuenco.

En Noviembre de 2015 la Superintendencia del Medioambiente formuló 14 cargos en contra de Colbún por incumplimiento de Resoluciones de Calificación Ambiental de dicho Complejo, ocurridas principalmente en el año 2013, entre ellas falta de mediciones de material particulado, NO₂, CO, de mediciones isocinéticas; operar con diésel sin requerir autorización para condiciones emergencia; y superación de valores máximos de emisión de CO, material particulado y NO₂.

Todos los cargos formulados se refieren al año 2013 y, en menor medida al año 2014, enmarcándose en un contexto influido por las consecuencias de la crisis del gas argentino, la prolongada sequía que afectó la zona y la disponibilidad de agua para enfriamiento, y también la instalación de los denominados CMEs producto de nueva normativa ambiental sobre emisiones. Sin perjuicio que un número importante de los cargos podrían haber sido objeto de descargos debido a que casi totalidad de las infracciones imputadas hoy están en cumplimiento, se presentó en Diciembre un Programa de Cumplimiento, con el cual se eliminaría la exposición a multas –en tanto este programa sea aprobado-, suspendiéndose el proceso sancionatorio en tanto se cumpla a cabalidad el Programa mencionado.

5.- Denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por potencia Central Térmica Santa María (CTSM).

Con fecha 3 de septiembre de 2015, un grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron dos denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por supuesto incumplimiento a la Resolución de Calificación Ambiental de la CTSM, basado en que estaría produciendo una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental, lo que afectaría el agua y los recursos hidrobiológicos de la Bahía de Coronel, y existiría un aumento de emisión de material particulado desde la cancha de carbón. La SMA efectuó fiscalización en la CTSM, requiriendo una serie de antecedentes que ya fueron entregados por Colbún.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 se presentó un Téngase Presente solicitando que la denuncia sea desestimada, lo que a la fecha aún no ha sido resuelto.

6.- Recurso de Protección Potencia Central Térmica Santa María (CTSM)

Con fecha 29 de octubre de 2015, el mismo grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Concepción un Recurso de Protección, alegando que la operación de la CTSM estaría afectando su derecho a vivir en un medio ambiente libre de contaminación, pues produciría una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental. Solicitaron una orden de no innovar (ONI) a la Corte de Apelaciones, para que ésta ordene la reducción de la potencia bruta de la CTSM -a 350 MW- mientras se tramite el recurso, la cual fue en definitiva rechazada por no existir antecedentes que la justifiquen. Actualmente ya fueron presentados los informes de la Superintendencia del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, el CDEC- SIC y Colbún.

Ya se efectuaron los alegatos y la causa quedó en acuerdo.

7.- Procedimiento tributario contra Empresa Eléctrica Industrial S.A. ante el Servicio de Impuestos Internos.

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A la fecha, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 4.658 (M\$3.307.639), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por la sociedad. En contra de esta sentencia se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 14 de diciembre de 2015. El recurso de reposición y apelación subsidiaria se encuentran pendientes de resolución.

Perú

Termochilca S.A. (TCH) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan indemnización por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio ascendería a un monto aproximado de MUS\$ 5.000. Se espera la citación a audiencia de instalación del Tribunal Arbitral, luego de la cual TCH tendrá plazo de 10 días para presentar su demanda.

37. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de crédito 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 cumplimiento con indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de operaciones de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.12.2015	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,95	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.463.513	jun-2021
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	6,86	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,95	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.463.513	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,95	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.463.513	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.12.2015	
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras.	MUS\$	3.463.513
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras.	MUS\$	3.463.513
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.486.067
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,95
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	583.337
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	85.019

38. Medio ambiente

Las sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con medio ambiente son las siguientes: Colbún S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Río Tranquilo S.A. y Termoeléctrica Antihue S.A., respectivamente.

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

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

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

En junio de 2015 se hace el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) por las modificaciones al Proyecto, el cual es admitido a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. No obstante lo anterior, en agosto del mismo año, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial.

Actualmente la Compañía se encuentra analizando las observaciones de los servicios públicos, con el objeto de recopilar y preparar los antecedentes necesarios que permitan dar una respuesta oportuna y técnicamente fundada. En paralelo, se desarrolla un plan de reuniones de aclaraciones y aprendizajes con los municipios, servicios públicos y autoridades regionales, además de comunidades indígenas, entre otros grupos de interés, con el objetivo de reingresar el proyecto en la oportunidad adecuada.

Todo lo anterior con el objetivo de presentar un nuevo EIA en el primer semestre del año 2016.

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

Durante el segundo semestre del año 2015 se inició la colocación de hormigones en los distintos frentes de trabajo y se hizo el montaje de los difusores. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

En el mes de noviembre de 2015 se inició la construcción de la Línea de Transmisión desde la central hasta la subestación Loma Alta. Esto también implica el desarrollo de ciertas acciones ambientales en los distintos frentes de trabajo.

Se espera que el proyecto entre en operación comercial a inicios del año 2017. El monto a invertir, incluida la línea de transmisión, es de aproximadamente de US\$130 millones.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Gastos acumulados efectuados al 31.12.2015

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	340	30-12-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	99	21-12-2015
Colbún S.A.	Prefactibilidad Ambiental - Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	01-01-2016
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	21	31-12-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	31-12-2015
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente - Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	16	01-01-2016
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental -Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	7	27-11-2015
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	01-01-2016
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	118	31-12-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	81	31-12-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	67	31-12-2015
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	31-12-2015
Colbún S.A.	Estudios Ambientales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	4	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.408	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.196	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	283	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	229	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	203	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	181	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	179	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	71	30-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	24-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	31-12-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	38	31-12-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	176	31-12-2015
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	716	31-12-2015
Total					5.649	

Gastos Futuros al 31.12.2015

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Total	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	56	28-11-2016
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	80	21-12-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	26-11-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	27-11-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	29-11-2016
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	34	29-12-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	9	22-12-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	9	31-12-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	15-12-2016
Total					228	

Gastos acumulados efectuados al 31.12.2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesoría Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	01-12-2014
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	223	01-12-2014
Colbún S.A.	Servicios compromisos ambientales	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	28-01-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	88	22-12-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	1.712	25-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	26-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	27-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	112	29-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	250	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	28-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	29-12-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	30-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-12-2014
Total					3.101	

Gastos Futuros al 31.12.2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en ejecución	21	31-12-2015
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	44	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	17	31-12-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-12-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-12-2015
Total					142	

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

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

40. Moneda extranjera

El detalle de Activos y Pasivos en moneda extranjera con efecto en resultado por diferencia de cambio es el siguiente:

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	134.145	43.720
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	440	992
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	Dólar	5.815	-
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	638	5.395
Otros activos no financieros, corriente	Soles	Dólar	13	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	77.022	225.730
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Soles	Dólar	46.914	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	63	222
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	8.634	47.004
Total activos corrientes			273.684	323.063
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	212	248
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	7.905	7.026
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	Dólar	17.722	-
Total de activos no corrientes			25.839	7.274
Total de activos			299.523	330.337
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	10.453	11.539
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	102.887	110.165
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Soles	Dólar	6.096	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	307	254
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	15.501	10.795
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	23.878	2.149
Pasivos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	167	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	10.235	11.475
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Soles	Dólar	1.002	-
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	10.893	3.863
Otros pasivos no financieros corrientes	Soles	Dólar	344	-
Total pasivos corrientes totales			181.763	150.240
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	100.588	200.532
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	23.001	24.101
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	3.422	217
Total de pasivos no corrientes			127.011	224.850
Total pasivos			308.774	375.090

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjera no incluye las Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, por cuanto las diferencias originadas por diferencia cambio se reconocen en el patrimonio como ajustes de conversión (ver nota 27 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.12.2015	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	UF	Dólar	-	6.629	15.498	26.799	62.115	111.041
Totales			-	6.629	15.498	26.799	62.115	111.041

Al 31.12.2014	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	UF	Dólar	-	11.539	21.341	38.856	151.836	223.572
Totales			-	11.539	21.341	38.856	151.836	223.572

41. Dotación del personal (no auditado)

La dotación del personal de la compañía al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	N° de Trabajadores				
	31.12.2015			31.12.2014	
	Chile	Perú	Total	Chile	Total
Gerentes y Ejecutivos principales	70	4	74	70	70
Profesionales y Técnicos	658	53	711	593	593
Trabajadores y otros	322	30	352	298	298
Total	1.050	87	1.137	961	961
Promedio del año	966	86	1.052	970	970

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

Este anexo forma parte integral de los estados financieros consolidados de la Compañía.

Remuneraciones pagadas a auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de diciembre de 2015 y 2014, fue la siguiente:

	Enero - Diciembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Servicios de auditoría	302	311
Servicios tributarios	99	-
Otros servicios	41	223
Remuneración del auditor	442	534

* * * * *