



Estados Financieros Consolidados Intermedios
correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2015

COLBÚN S.A. Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

- Estados Financieros Consolidados Intermedios
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados Intermedios

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados al 31 de marzo de 2015 (No Auditado) y 31 de diciembre 2014 (En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2015 MUS\$	Diciembre 31, 2014 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	555.853	254.090
Otros activos financieros, corrientes	8	266.767	584.384
Otros activos no financieros, corrientes	19	32.918	40.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	237.837	243.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.b	7.733	2.487
Inventarios	12	93.370	97.877
Activos por impuestos	18	57.163	47.004
Activos corrientes totales		1.251.641	1.270.170
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	240	248
Otros activos no financieros, no corrientes	19	27.906	24.778
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11.b	364	368
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	35.961	40.115
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	85.117	85.388
Propiedades, planta y equipos	17.a	4.935.450	4.956.206
Activos por impuestos diferidos	20.b	5.073	5.074
Total activos no corrientes		5.090.111	5.112.177
ACTIVOS		6.341.752	6.382.347

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados al 31 de marzo de 2015 (No Auditado) y 31 de diciembre 2014 (En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2015 MUS\$	Diciembre 31, 2014 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21.a	46.412	51.145
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	118.879	157.814
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.b	4.356	21.032
Otras provisiones	23.a	10.798	10.795
Pasivos por impuestos		3.501	2.149
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.a	4.325	11.475
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	3.706	3.924
Pasivos corrientes totales		191.977	258.334
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.a	1.841.587	1.842.747
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	906.976	883.591
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23.a	24.368	24.101
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	10.000	9.800
Total pasivos no corrientes		2.786.148	2.763.456
Total pasivos		2.978.125	3.021.790
Patrimonio			
Capital emitido	25.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25.f	1.311.841	1.307.276
Primas de emisión	25.c	52.595	52.595
Otras reservas	25.e	716.398	717.893
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.363.627	3.360.557
Patrimonio Total		3.363.627	3.360.557
PATRIMONIO Y PASIVOS		6.341.752	6.382.347

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Naturaleza por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (No Auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Marzo	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6 y 26	317.010	413.245
Materias primas y consumibles utilizados	27	(205.163)	(275.351)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(13.954)	(13.511)
Gastos por depreciación y amortización	29	(47.453)	(41.952)
Otros gastos, por naturaleza	-	(5.115)	(4.630)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(867)	7.679
Ganancia de actividades operacionales		44.458	85.480
Ingresos financieros	30	955	1.466
Costos financieros	30	(22.226)	(10.627)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	1.480	1.329
Diferencias de cambio	31	409	(8.865)
Resultados por unidades de reajuste	31	57	2.387
Ganancia antes de impuesto		25.133	71.170
Gasto por impuesto a las ganancias	20.a	(18.164)	(19.634)
Ganancia de actividades continuadas		6.969	51.536
GANANCIA		6.969	51.536
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.i	6.969	51.536
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA		6.969	51.536
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas	25.i	0,00040	0,00294
Ganancias por acción básica		0,00040	0,00294
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas	25.i	0,00040	0,00294
Ganancias por acción diluida		0,00040	0,00294

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados Intermedios
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (No Auditados)
(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Enero - Marzo	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia	25.i	6.969	51.536

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		(1.375)	(742)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(1.375)	(742)

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15.a	(1.565)	(6.374)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(307)	2.723
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(1.872)	(3.651)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(3.247)	(4.393)

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	20.c	371	148
---	------	-----	-----

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

Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20.c	513	(545)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		884	(397)
Otro resultado integral total		(2.363)	(4.790)
Resultado integral total		4.606	46.746

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		4.606	46.746
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		4.606	46.746

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (No Auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Marzo 31, 2015 MUS\$	Marzo 31, 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		353.743	402.749
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos		435.430	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		76	1.703
Otros cobros por actividades de la operación		3.548	2.039
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(219.082)	(263.423)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(117.609)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(19.807)	(20.755)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(27.699)	(25.732)
Otros pagos por actividades de operación		(7.533)	(7.313)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		401.067	89.268
Intereses recibidos		954	1.652
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(3.210)	(1.810)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.741)	(5.972)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		395.070	83.138
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15.a	(2.772)	(4.731)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(23.532)	(43.296)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(26.304)	(48.027)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Pagos de préstamos		-	(64.047)
Dividendos pagados		(41.108)	-
Intereses pagados		(26.250)	(19.021)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(67.358)	(83.068)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		301.408	(47.957)
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		355	(4.149)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		301.763	(52.106)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		254.090	260.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	555.853	208.347

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014 (No Auditados)
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 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	(262.416)	(9.094)	-	989.403	717.893	1.307.276	3.360.557	3.360.557	
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									6.969	6.969	6.969	
Otro resultado integral				(1.565)	206	(1.004)	-	(2.363)		(2.363)	(2.363)	
Dividendos									-	-	-	
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.004	(136)	868	(2.404)	(1.536)	(1.536)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(1.565)	206	-	(136)	(1.495)	4.565	3.070	3.070	
Saldo final al 31.03.2015	25	1.282.793	52.595	(263.981)	(8.888)	-	989.267	716.398	1.311.841	3.363.627	3.363.627	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora 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	
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									51.536	51.536	51.536	
Otro resultado integral				(6.374)	2.178	(594)	-	(4.790)		(4.790)	(4.790)	
Dividendos									-	-	-	
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	594	(128)	466	(594)	(128)	(128)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(6.374)	2.178	-	(128)	(4.324)	50.942	46.618	46.618	
Saldo final al 31.03.2014	25	1.282.793	52.595	(249.859)	(4.394)	-	989.695	735.442	1.532.094	3.602.924	3.602.924	

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

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

Índice	página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	10
3. Resumen principales políticas contables	13
3.1 Principios contables	13
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	25
4. Gestión de Riesgo	26
4.1 Política de gestión de riesgos	26
4.2 Factores de riesgo	26
4.3 Medición del riesgo	29
5. Criterios contables críticos	30
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	30
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	31
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	32
6. Operaciones por segmentos	32
7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	33
a. Composición del rubro	33
b. Detalle por tipo de moneda	33
8. Otros activos financieros	34
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34
10. Instrumentos financieros	36
a. Instrumentos financieros por categoría	36
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	37
11. Información sobre partes relacionadas	38
a. Accionistas mayoritarios	38
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	38
c. Administración y Alta Dirección	40
d. Comité de Directores	40
e. Remuneración y otras prestaciones	40
12. Inventarios	42
13. Instrumentos derivados	42
13.1 Instrumentos de Cobertura	43
13.2 Jerarquía de valor razonable	43
14. Inversiones en subsidiarias	44
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	45
a. Método de participación	45
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	46
16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
a. Detalle por clases de intangibles	48

b. Movimiento de intangibles	49
17. Clases de Propiedad, Planta y Equipos	50
a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	50
b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	51
c. Otras revelaciones	52
18. Activos por impuestos corrientes	55
19. Otros activos no financieros	55
20. Impuestos a las ganancias	55
a. Resultado por impuesto a las ganancias	55
b. Impuestos diferidos	57
c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	58
21. Otros pasivos financieros	58
a. Obligaciones con entidades financieras	58
b. Deuda financiera por tipo de moneda	58
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	59
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	64
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	64
23. Provisiones	66
a. Clases de provisiones	66
b. Movimiento de las provisiones durante el período	66
c. Restauración medioambiental	66
d. Reestructuración	67
e. Litigios	67
f. Detalle de las principales clases de provisiones	67
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	67
24. Otros pasivos no financieros	69
25. Información a revelar sobre el patrimonio neto	70
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	70
b. Capital social	70
c. Primas de emisión	71
d. Dividendos	71
e. Composición de Otras reservas	71
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	72
g. Gestión de capital	73
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	73
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	74
26. Ingresos de actividades ordinarias	75
27. Materias primas y consumibles utilizados	75
28. Gasto por beneficios a los empleados	75
29. Gastos por depreciación y amortización	76
30. Resultado de ingresos y costos financieros	76
31. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	77
32. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	77

33.	Otras ganancias (pérdidas)	78
34.	Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	78
	a. Garantías comprometidas con terceros	78
	b. Cauciones obtenidas de terceros	79
	c. Detalle de litigios y otros	82
35.	Compromisos	83
36.	Medio ambiente	84
37.	Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	88
38.	Moneda extranjera	89
39.	Dotación del personal	90
	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	91

COLBÚN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
(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 marzo de 2015 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A. y siete 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 Minera Valparaíso S.A. en forma directa, y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda., en forma indirecta. El control se ejerce producto de poseer la calidad de accionista mayoritario y de un acuerdo que asegura una mayoría en el Directorio de Colbún S.A.

Minera Valparaíso S.A. es una sociedad anónima abierta, perteneciente a un grupo empresarial (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 Larrain Matte, Matte Capdevila y Matte Izquierdo:

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

Eliodoro Matte Larrain, 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 Larrain, 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%).

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas 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 Nehuenco, 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.
- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.
- Los clientes libres son Anglo American Sur S.A. (ex compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) 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 1° 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. Éste ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a un 4,2% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo período.

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico del SIC con una participación de mercado del orden del 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 1° de enero de 2010, en el mercado de clientes regulados, constituido por empresas distribuidoras, los generadores venden energía a un precio resultante de licitaciones públicas y competitivas, denominado Precio de Nudo de Largo Plazo. Cabe mencionar que aún subsiste un pequeño volumen de contratos de suministro a clientes regulados que su precio está dado por el Precio de Nudo de Corto Plazo. Este precio es calculado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE) como el promedio de los costos marginales esperados para los 48 meses siguientes, en base a supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros.

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

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.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios de la Compañía al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante SVS), que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), excepto por lo dispuesto en el Oficio Circular N° 856, de la Superintendencia de Valores y Seguros 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.

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de abril de 2015.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. 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 marzo de 2015 aplicadas de manera uniforme los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2015 y 2014.

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

Los estados financieros consolidados intermedios 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 es el dólar, por ser ésta la moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios en los que opera la Compañía. Toda la información es presentada en miles de dólares, excepto cuando se indica de otra manera.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados intermedios 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 intermedios.

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.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al				
				31.03.2015			31.03.2014	31.12.2014
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999	99,9999
Colbún International Limited ⁽¹⁾	Islas Caimán	Dólar	0-E	-	-	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Nehueno S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Desarrollo S.P.A. ⁽²⁾	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	-	-

⁽¹⁾ Con fecha 31 de marzo de 2015 fue disuelta la sociedad Colbún International Limited.

⁽²⁾ Con fecha 18 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Colbún Desarrollo S.P.A., con un capital de MUS\$ 160. La sociedad es una filial directa de Colbún S.A., quien posee el 100%.

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 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. Dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2015 Colbún entregó MUS\$ 472 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios 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		
					31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
					Directo	Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	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. 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 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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Pesos	626,58	551,18	606,75
Euros	0,9314	0,7261	0,8221
Unidades de fomento	0,0254	0,0233	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 así determinado incluye 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 encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto (ver nota 23 letra c).

Las obras en curso se traspasan al activo material en explotación una vez finalizado el periodo 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, y ajustan si es necesario, en cada cierre del Estado de Situación Financiera.

g. Intangibles distintos de la plusvalía - Corresponden a servidumbres y derechos adquiridos para la construcción y funcionamiento de centrales, además de software adquiridos a terceros, los cuales son valorizados de acuerdo al criterio del costo histórico.

Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 5 b).

h. Instrumentos financieros

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

- a) 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 - 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 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 cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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 o 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 marzo 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 los tipos de interés, en el tipo de cambio y en el precio de los combustibles.

Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados intermedios 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 Total 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%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

La Compañía ha designado todos sus instrumentos financieros como 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 por deterioro sobre 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 flujo de efectivo - Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Compañía y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. En el Estado de Situación, 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.

l. 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 sobre las ganancias se registra en el Estado de Resultado Integral o en el Estados 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, ha sido 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.

Los activos y pasivos tributarios no monetarios se determinan en pesos chilenos 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 intermedio, se ha realizado la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de 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 empresa y que califican como “beneficios post-empleos de beneficios definidos”. 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 del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

La Compañía reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales surgidas en la valoración de los planes de beneficios definidos en Otro Resultado Integral. 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, 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 se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representa los montos para los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro de Despacho Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los 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 menor 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 23 letra 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 S.A. 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. El gasto financiero 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, Subsidiaria y Coligadas se encuentra detallada en la nota N° 3.1 letra b).

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.

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 2017

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.

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 Discontinuadas	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 reducirá 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 aseguran 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 Intermedios es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (“IASB”), excepto por lo dispuesto en 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 Intermedios se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- Valores residuales del activo (ver notas 3.1.f)
- 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 las distintas filiales de la Compañía, 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 intermedios (ver nota 3.I).

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (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 intermedios 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 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.

a. Riesgo hidrológico

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.

b. Riesgo de precios de los combustibles

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.

c. Riesgo de suministro de combustibles

Respecto del suministro de combustibles líquidos, 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. 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

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

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

La exposición de 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.

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas, las cuales 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 como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, la compañía ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida 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.

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 Parlamento acerca del Código de Aguas y el rol de ENAP en el sector generación. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación: (i) Ley de asociatividad que buscaría facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local y (ii) Nueva Ley de Transmisión que redefiniría aspectos fundamentales de este segmento. 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 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. Para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía.

4.2.2 Riesgos financieros

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

a. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los flujos en monedas distintas al dólar. Los instrumentos de mitigación usados son swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas, el balance promedio anual al 31 de marzo de 2015 de la compañía muestra una posición bastante equilibrada entre activos y pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1 millón por cada \$10 de variación en la paridad peso-dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

Se refiere a las variaciones de las tasas de interés que afectan el valor de los flujos futuros referenciados a tasa de interés variable, y a las variaciones en el valor razonable de los activos y pasivos referenciados a tasa de interés fija que son contabilizados a valor razonable. 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	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Fija	100%	90%	100%
Variable	0%	10%	0%
Total	100%	100%	100%

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.

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 marzo 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 20%. 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 16% 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 marzo de 2015 Colbún cuenta con excedentes de caja por US\$816,7 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 30 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\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$127 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo 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 con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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	26
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de Transporte	5 - 15	11
Equipos de oficina	5 - 30	28
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	20

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

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

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

La Compañía efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, 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 conforman una sola 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 de recuperación 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 Unidades Generadoras de Efectivo 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 marzo 2015 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a la Unidad Generadora de Efectivo (UGE) definida 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. 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.

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

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ventas de energía	239.733	273.882
Ventas de potencia	38.908	44.373
Otros ingresos	38.369	94.990
Total ventas	317.010	413.245

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Marzo			
	2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE Distribución S.A.	83.368	26%	81.002	30%
Corporación Nacional del Cobre Chile	57.459	18%	122.046	20%
Chilectra S.A.	49.871	16%	59.083	14%
Sociedad Austral del Sur S.A.	24.502	8%	29.237	7%
Anglo American S.A.	22.076	7%	23.215	6%
Otros	79.734	25%	98.662	23%
Total ventas	317.010	100%	413.245	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efectivo en caja	49	34
Saldos bancos	1.422	359
Depósitos a Plazo	466.504	164.218
Otros Instrumentos Líquidos	87.878	89.479
Total	555.853	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 en 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 intermedios.

Adicionalmente a estos instrumentos, la Compañía cuenta con otros Depósitos a Plazo que vencen en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se enuncian en la Nota 8.

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	31.03.2015		31.12.2014	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	526	526	992	992
CLP	232.053	83.698	193.427	43.720
USD	323.274	472.253	59.671	211.670
Total	555.853	556.477	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.

8. Otros activos financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a Plazo ⁽¹⁾	260.852	578.673	-	-
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ (Ver nota 13.1)	5.915	5.711	-	-
Inversión en el CDEC	-	-	240	248
Total	266.767	584.384	240	248

⁽¹⁾ Las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo de inversión original menor a seis meses. Al 31 de marzo de 2015 el plazo remanente de vencimiento es de 30 días promedio, en tanto al 31 de diciembre de 2014 el plazo remanente de vencimiento es de 60 días promedio.

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

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Rubro	Corriente	
	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	146.521	132.321
Deudores varios ⁽¹⁾	91.316	111.338
Total	237.837	243.659

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2015 considera los impuestos por recuperar por MMUS\$ 90. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de marzo de 2015 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MMUS\$ 109.

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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 31.03.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	410	4.859	-	-	159	5.428
Deudores comerciales Libres	493	132	135	-	-	760
Otros deudores comerciales	1.322	1.675	186	-	232	3.415
Subtotal	2.225	6.666	321	-	391	9.603

Facturas por emitir	SalDOS al 31.03.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	65.826	1.656	34.121	-	10.890	112.493
Deudores comerciales Libres	18.229	-	525	-	-	18.754
Otros deudores comerciales	5.671	-	-	-	-	5.671
Subtotal	89.726	1.656	34.646	-	10.890	136.918

Total Deudores Comerciales	91.951	8.322	34.967	-	11.281	146.521
N° de clientes	96	106	67	-	101	

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	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.

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

31 de marzo de 2015	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	466.504	-	87.878	-	554.382
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	237.837	-	-	237.837
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	8.097	-	-	8.097
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.915	5.915
Otros activos financieros (ver nota 8)	261.092	-	-	-	261.092
Total	727.596	245.934	87.878	5.915	1.067.323

31 de diciembre de 2014	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	164.218	-	89.479	-	253.697
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	243.659	-	-	243.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	2.855	-	-	2.855
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.711	5.711
Otros activos financieros (ver nota 8)	578.921	-	-	-	578.921
Total	743.139	246.514	89.479	5.711	1.084.843

a.2 Pasivos

31 de marzo de 2015	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.855.544	-	1.855.544
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	32.455	32.455
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	122.096	-	122.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	4.356	-	4.356
Total	1.981.996	32.455	2.014.451

31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.873.080	-	1.873.080
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	20.812	20.812
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	161.031	-	161.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	11.450	19.437
AA+	7	9
AA	44.251	44.103
AA-	2	141
A+	76.386	51.985
Total	132.096	115.675
Clientes sin clasificación de riesgo local		
Total	14.425	16.646
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	274.644	295.695
AA+	60.116	97.147
AA	53.320	60.238
AA-	55.101	72.894
Total	443.181	525.974
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	286.221	217.310
Total	286.221	217.310
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	340	91
AA+	679	1.011
AA-	-	4.120
Total	1.019	5.222
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	4.896	489
Total	4.896	489

(*) Clasificación de riesgo internacional

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 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. (**)	4,70
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,56
AFP Provida S.A. (**)	4,53
AFP Capital S.A. (**)	4,03
AFP Cuprum S.A. (**)	3,92
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,26
Banco Santander - JP Morgan	1,60
Otros accionistas	14,65
Total	100,00

(*) La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. (35,17%) en forma directa, y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. (14,00%) e Inversiones Coillanca Ltda. (0,09%). Ver Nota 1.

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

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	83	82	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	77	115	364	368
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	13	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	7.550	2.265	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	10	12	-	-
Total					7.733	2.487	364	368

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	14.862
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	5.916
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	1	28
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	214	214
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	-	2
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	4.140	6
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	1	4
Total					4.356	21.032

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 - Marzo			
						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	616	(517)	672	(565)
				UF	Ingresos por servicios prestados	33	28	37	31
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	2.753	-	4.731	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	2.441	(2.051)	2.480	(2.084)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	269	(226)	273	(229)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	7.550	-	6.118	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Otros arriendos menores	121	102	136	114
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	9	(8)	8	(7)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Pesos	Compra gas natural	30.313	(25.473)	51.053	(42.902)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	296	249	294	247
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Provisorio ⁽³⁾	5.916	-	2.574	-
90.412.000-6	Mínera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Provisorio ⁽³⁾	14.862	-	6.467	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	22.038	(16.709)	13.174	(10.024)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	325	(273)	289	(244)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	113	(95)	65	(54)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	1	-	20	(17)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	-	-	432	(363)

⁽¹⁾ Con fecha 2 de marzo de 2015 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. 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. Asimismo con fecha 20 de marzo de 2014 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. 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⁾ 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%. 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 del 2013 por MMUS\$ 14,4 de los cuales a Colbún le corresponde un 42,5%.

⁽³⁾ Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014 y pagado con fecha 6 de enero de 2015. Al 31 de marzo de 2014 corresponde a la provisión del dividendo mínimo obligatorio al cierre del ejercicio 2013.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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.

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.

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 durante al 31 de marzo 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 - Marzo			
		2015		2014	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente	24	-	25	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente	12	4	13	4
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	12	-	13	-
Bernardo Matte Larraín	Director	-	-	13	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	12	-	13	-
Eliodoro Matte Larraín	Director	12	-	13	-
Juan Eduardo Correa	Director	12	-	-	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	12	-	13	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	12	4	13	4
Vivianne Blanlot Soza	Director	12	4	13	4
		120	12	129	12

(*) En Sesión Ordinaria del Directorio celebrada el día 27 de mayo de 2014, el directorio de Colbún S.A. tomó conocimiento de la renuncia presentada a su cargo por el director Sr. Bernardo Matte Larraín, la que se hizo efectiva a contar de esta misma fecha. Asimismo, en la misma sesión y de acuerdo a lo establecido en la Ley y los Estatutos Sociales, el Directorio nombró en su reemplazo a don Juan Eduardo Correa García quien durará en el cargo hasta la próxima Asamblea Ordinaria de Accionistas, ocasión en que se elegirá nuevamente el Directorio.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Al 31 de marzo 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

Miembros de la Alta Dirección

Nombre	Cargo
Thomas Keller Lippold	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Mauricio Cabello Cádiz	Gerente División Generación
Sebastián Moraga Zúñiga	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Juan Pablo Schaeffer Fabres ⁽¹⁾	Gerente División Desarrollo Sustentable
Sebastián Fernández Cox	Gerente de Desarrollo
Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Juan Andrés Morel Fuenzalida	Gerente de Auditoría Interna

⁽¹⁾ El 01 de febrero de 2015, asume como Gerente División Desarrollo Sustentable el Sr. Juan Pablo Schaeffer Fabres, en reemplazo del Sr. Nicolás Cubillos Sigall. A contar de esa misma fecha la Gerencia de Seguridad y Salud Ocupacional pasó a depender de la Gerencia División Desarrollo Sustentable.

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	1.055	1.051
Beneficios por terminación	(23)	(73)
Total	1.032	978

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo 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 periodo terminado al 31 de marzo de 2015 se pagaron MUS\$ 93, en tanto al 31 de marzo de 2014 se realizaron pagos por MUS\$ 226.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Existencias de almacén	79.617	74.000
Provisión obsolescencia ⁽¹⁾	(4.400)	(4.400)
Carbón	11.230	12.574
Petróleo	6.649	6.650
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽²⁾	-	8.779
Total	93.370	97.877

⁽¹⁾ Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos (Ver nota 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 al 31 de marzo de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumos almacén	1.522	1.135
Petróleo (ver nota 27)	22.497	22.910
Gas Line Pack (ver nota 27)	95.078	143.059
Carbón (ver nota 27)	26.611	23.416
Total	145.708	190.520

13. Instrumentos derivados

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

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

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

Los derivados sobre precios de combustibles se emplean para mitigar el riesgo de variación en 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 marzo de 2015, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

13.1 Instrumentos de Cobertura

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

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	536	2.378	-	-
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	5.379	3.333	-	-
Total (ver nota 8)		5.915	5.711	-	-

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	1.097	624	21.358	16.385
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	3.526	1.179	6.474	2.624
Total (ver nota 21.a)		4.623	1.803	27.832	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
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$			
Forwards de moneda	225	-	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	311	2.378	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(5.292)	(620)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.754)	(2.851)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(23.409)	(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	261	1.389	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Carbón	5.118	1.922	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
Total	(26.540)	(15.101)			

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

13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de marzo de 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.

14. 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Subsidiaria	31.03.2015						
	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.	600	22.392	607	17.380	5.005	1.076	311
Colbun International Limited ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	4	9.995	719	6.659	2.621	876	470
Río Tranquilo S.A.	1.648	133.440	1.772	84.926	48.390	5.464	2.811
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	338	37.013	1.112	49.126	(12.887)	1.995	301
Termoeléctrica Antihue S.A.	104	68.169	714	43.179	24.380	1.200	327
Colbún Transmisión S.A.	3.459	134.558	1.362	47.333	89.322	6.928	2.374
Colbún Desarrollo S.P.A. ⁽²⁾	160	-	-	-	160	-	-

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 Antihue 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

Ver nota 3.b.

⁽¹⁾ Con fecha 31 de marzo de 2015 fue disuelta la sociedad Colbún International Limited.

⁽²⁾ Con fecha 18 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Colbún Desarrollo S.P.A., con un capital de MUS\$ 160. La sociedad es una filial directa de Colbún S.A., quien posee el 100%.

15. 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Adiciones	Resultado devengado	Dividendos ⁽¹⁾	Reserva patrimonio			Total					
								31.03.2015 %	01.01.2015 MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.351	-	2.143	(5.285)	-	-	-	14.209					
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.433.096	49,00%	12.120	2.753	(902)	-	(1.176)	(1.537)	-	11.258					
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.644	-	239	-	(389)	-	-	10.494					
Totales				40.115	2.753	1.480	(5.285)	(1.565)	(1.537)	-	35.961					

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 MUS\$	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
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)	(18.931)		3.727	40.115				

⁽¹⁾ Ver nota 11.b.3

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

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

Al 31.03.2015

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.	15.732	69.927	27.919	24.308	8.977	(740)	5.042
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	675	24.194	1.817	72	-	(1.584)	(1.840)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.079	18.215	460	2.846	1.097	(272)	478

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.:

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 o recurrirá en el futuro, 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. reitera 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. ratifica 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. Colbún S.A. reafirma el proceso de defensa judicial de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del Proyecto que actualmente está radicado en los Tribunales Medioambientales y también la defensa de los derechos de agua adicionales que están actualmente en proceso, dentro del marco previsto en nuestro Estado de Derecho.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

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

Activos Intangibles, Neto		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	1	2
	Derechos de Agua	17.646	17.647
	Servidumbres	55.835	55.880
Licencias	Software	3.934	4.158
Total		85.117	85.388
Activos Intangibles, Bruto		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	11	11
	Derechos de Agua	17.651	17.651
	Servidumbres	56.657	56.657
Licencias	Software	9.172	9.172
Total		91.192	91.192
Amortización Acumulada		31.03.2015	31.12.2014
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Concesiones	(10)	(9)
	Derechos de Agua	(5)	(4)
	Servidumbres	(822)	(777)
Licencias	Software	(5.238)	(5.014)
Total		(6.075)	(5.804)

b. Movimiento de intangibles

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

Movimientos al 31.03.2015	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos de Agua	Servidumbres	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2015	17.647	55.880	7.701	2	4.158	85.388
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-
Gastos por Amortización (ver nota 29)	(1)	(45)	-	(1)	(224)	(271)
Saldo final al 31.03.2015	17.646	55.835	7.701	1	3.934	85.117

Movimientos ejercicio 2014	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos de Agua	Servidumbres	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2014	16.701	52.970	12.644	8	4.935	87.258
Adiciones	950	2.881	-	-	157	3.988
Adiciones en curso	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	(161)	(4.943)	-	-	(5.104)
Traslados	-	252	-	-	118	370
Gastos por Amortización (ver nota 29)	(4)	(62)	-	(6)	(1.052)	(1.124)
Saldo final al 31.12.2014	17.647	55.880	7.701	2	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.

17. 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	288.068	288.068
Edificios	139.855	141.577
Maquinarias	1.759.338	1.782.798
Equipos de Transporte	335	346
Equipos de oficina	3.790	3.896
Equipos informáticos	929	1.091
Construcciones en proceso	385.345	358.925
Otras propiedades, planta y equipo	2.357.790	2.379.505
Total	4.935.450	4.956.206
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Terrenos	288.068	288.068
Edificios	168.339	168.339
Maquinarias	2.186.565	2.186.565
Equipos de Transporte	859	859
Equipos de oficina	8.297	8.297
Equipos informáticos	6.040	6.034
Construcciones en proceso	385.345	358.925
Otras propiedades, planta y equipo	2.831.384	2.831.384
Total	5.874.897	5.848.471
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Edificios	(28.484)	(26.762)
Maquinarias	(427.227)	(403.767)
Equipos de Transporte	(524)	(513)
Equipos de oficina	(4.507)	(4.401)
Equipos informáticos	(5.111)	(4.943)
Otras propiedades, planta y equipo	(473.594)	(451.879)
Total	(939.447)	(892.265)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

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

Movimientos al 31.03.2015	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Obras en ejecución	Otros activos fijos	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	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	-	-	-	-	-	6	26.420	-	26.426
Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación (ver nota 29)	-	(1.722)	(23.460)	(11)	(106)	(168)	-	(21.715)	(47.182)
Total Movimiento	-	(1.722)	(23.460)	(11)	(106)	(162)	26.420	(21.715)	(20.756)
Saldo final al 31.03.2015	288.068	139.855	1.759.338	335	3.790	929	385.345	2.357.790	4.935.450

Movimientos ejercicio 2014	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Obras en ejecución	Otros activos fijos	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	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 (ver nota 29)	-	(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.

Cabe destacar que 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, entendiendo que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

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

iii) La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2015 y 2014, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$50.008 y MUS\$4.381, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Compañía Puerto de Coronel S.A., Ingetec S.A., ABB S.A., Zublin International GMBH Chile SPA, GLG Construcciones Limitada, Power Machines Agencia en Chile, Power Machines, Distribución Montaje y Comisiones Ltda., Hyundai Corporation, Andritz Hydro S.R.L. y Pozos Profundos S.A.

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2015	2014
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 30)	1.811	9.875
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,85%	4,98%

v) La Compañía al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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 Codelco. 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 derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de marzo de 2015	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	115.604	470.497	2.762.093	3.348.194
Total	115.604	470.497	2.762.093	3.348.194

31 de diciembre de 2014	Hasta un año	Entre uno y cinco años	Más de cinco años	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	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

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, ha sido la siguiente:

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en proceso	26.420	110.905
Total	26.420	110.905

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.135	5.131
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.808	2.796
Equipos informáticos	3.426	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	1.399	1.398
Total	13.144	12.815

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.135	5.131
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.808	2.796
Equipos informáticos	3.426	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	1.399	1.398
Total	13.144	12.815

18. Activos por impuestos corrientes

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

	Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	6.703	3.917
PPUA por utilidades retenidas	50.460	43.087
Total	57.163	47.004

19. Otros activos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	15.021	21.050	-	-
Pagos anticipados	17.704	19.423	17.261	17.352
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	9.211	5.915
Otros activos varios	193	196	1.434	1.511
Total	32.918	40.669	27.906	24.778

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2015, no se han reconocido cargos de deterioro, 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 estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

20. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(2.502)	(1.027)
Ingreso por absorción de utilidades	8.609	7.541
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	6.107	6.514
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽¹⁾	(24.271)	(9.358)
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽²⁾	-	(16.790)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(24.271)	(26.148)
Resultado por impuesto a las ganancias	(18.164)	(19.634)

⁽¹⁾ Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporales como activo fijo, pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).

⁽²⁾ Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

a.1 Conciliación del gasto por impuestos

Al 31 de marzo 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 - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	25.133	71.170
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	(5.655)	(14.234)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	(3.104)	-
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	(9.405)	(5.400)
Resultado por impuesto a las ganancias	(18.164)	(19.634)

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley N° 20.780). Asimismo al 31 de marzo de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 20%

⁽²⁾ De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). 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.2 Cálculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Marzo	
	2015 %	2014 %
Tasa Impositiva Legal	22,5%	20,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	49,8%	7,6%
Tasa Impositiva Efectiva	72,3%	27,6%

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	7.431	4.531
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.528	8.661
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.249	2.869
Impuestos Diferidos Obsolescencia	2.363	2.363
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	3.877	3.364
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	4.028	3.883
Activos por Impuestos Diferidos	27.476	25.671
Pasivo por impuesto diferido	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	918.064	892.923
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	11.315	11.265
Pasivos por Impuestos Diferidos	929.379	904.188
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	901.903	878.517

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	295	171
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	5.073	5.074	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	96	78
Colbún S.A.	-	-	863.225	839.643
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	8.577	8.520
Río Tranquilo S.A.	-	-	12.371	12.551
Colbún Transmisión S.A.	-	-	22.412	22.628
Subtotal	5.073	5.074	906.976	883.591
Impuestos diferidos netos			901.903	878.517

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 - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	513	(545)
Relacionado con planes de beneficios definidos	371	148
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	884	(397)

Al 31 de marzo de 2015, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 74.838, la cual fue imputada a las utilidades acumuladas en el registro del fondo de utilidades tributarias, a su vez la subsidiaria Termoeléctrica Nehuenco S.A. registra pérdidas tributarias por MUS\$ 17.048; asimismo, las subsidiarias Río Tranquilo S.A., Colbún Transmisión S.A., Termoeléctrica Antihue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A. y Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. registran utilidades tributarias, por las cuales se constituyó una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 2.502.

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.

Al 31 de marzo de 2015, Colbún S.A. reconoce un activo por impuesto por recuperar, derivado de la absorción de utilidades acumuladas en el fondo de utilidades tributarias, según las normas indicadas en la Ley de Impuesto a la Renta por un monto de MUS\$ 8.609.

21. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	3.020	1.145	406.365	406.125
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	38.769	48.197	1.407.390	1.417.613
Derivados de cobertura ⁽²⁾	4.623	1.803	27.832	19.009
Total	46.412	51.145	1.841.587	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 13.1

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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dólar US\$	1.703.429	1.705.818
Unidades de Fomento	184.570	188.074
Total	1.887.999	1.893.892

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 31.03.2015		
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	2.112	908	3.020
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-
más de 1 año hasta 3 años	-	80.000	80.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	40.000
más de 2 años hasta 3 años	-	40.000	40.000
más de 3 años hasta 5 años	250.000	40.000	290.000
más de 3 años hasta 4 años	250.000	-	250.000
más de 4 años hasta 5 años	-	40.000	40.000
mas de 5 años	-	40.000	40.000
Subtotal montos nominales	252.112	160.908	413.020

Valores contables	MUS\$		Totales
hasta 90 días	2.112	908	3.020
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-

Préstamos bancarios corrientes	MUS\$		Totales
hasta 90 días	2.112	908	3.020
más de 90 días hasta 1 año	-	-	-
más de 1 año hasta 3 años	-	79.134	79.134
más de 1 año hasta 2 años	-	39.567	39.567
más de 2 años hasta 3 años	-	39.567	39.567
más de 3 años hasta 5 años	248.097	39.567	287.664
más de 3 años hasta 4 años	248.097	-	248.097
más de 4 años hasta 5 años	-	39.567	39.567
mas de 5 años	-	39.567	39.567

Préstamos bancarios no corrientes	248.097	158.268	406.365
--	----------------	----------------	----------------

Préstamos bancarios total	250.209	159.176	409.385
----------------------------------	----------------	----------------	----------------

Obligaciones con bancos

AI 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	O-E	O-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 años	-	80.000	80.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	40.000
más de 2 años hasta 3 años	-	40.000	40.000
más de 3 años hasta 5 años	250.000	40.000	290.000
más de 3 años hasta 4 años	250.000	-	250.000
más de 4 años hasta 5 años	-	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 años	-	79.090	79.090
más de 1 año hasta 2 años	-	39.545	39.545
más de 2 años hasta 3 años	-	39.545	39.545
más de 3 años hasta 5 años	247.945	39.545	287.490
más de 3 años hasta 4 años	247.945	-	247.945
más de 4 años hasta 5 años	-	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 31.03.2015							
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	-	-	
Series	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	21-01-2021	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	4.653	10.820	602	1.603	-	-	17.678
más de 90 días hasta 1 año	3.136	7.859	-	-	5.750	5.000	21.745
más de 1 año hasta 3 años	13.347	31.434	-	-	-	-	44.781
más de 1 año hasta 2 años	6.509	15.717	-	-	-	-	22.226
más de 2 años hasta 3 años	6.838	15.717	-	-	-	-	22.555
más de 3 años hasta 5 años	14.733	31.434	80.800	16.074	-	-	143.041
más de 3 años hasta 4 años	7.185	15.717	80.800	5.358	-	-	109.060
más de 4 años hasta 5 años	7.548	15.717	-	10.716	-	-	33.981
mas de 5 años	16.263	133.595	-	101.804	500.000	500.000	1.251.662
Subtotal montos nominales	52.132	215.142	81.402	119.481	505.750	505.000	1.478.907
Valores contables	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	4.591	10.555	602	1.603	-	-	17.351
más de 90 días hasta 1 año	3.074	7.594	-	-	5.750	5.000	21.418
Obligaciones con el público corrientes	7.665	18.149	602	1.603	5.750	5.000	38.769
más de 1 año hasta 3 años	13.082	30.374	-	-	-	-	43.456
más de 1 año hasta 2 años	6.380	15.187	-	-	-	-	21.567
más de 2 años hasta 3 años	6.702	15.187	-	-	-	-	21.889
más de 3 años hasta 5 años	14.440	30.374	74.514	15.615	-	-	134.943
más de 3 años hasta 4 años	7.042	15.187	74.514	5.205	-	-	101.948
más de 4 años hasta 5 años	7.398	15.187	-	10.410	-	-	32.995
mas de 5 años	15.939	129.093	-	98.893	495.853	489.213	1.228.991
Obligaciones con el público no corrientes	43.461	189.841	74.514	114.508	495.853	489.213	1.407.390
Obligaciones con el público total	51.126	207.990	75.116	116.111	501.603	494.213	1.446.159

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	-	-	
Series	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	21-01-2021	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

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.03.2015		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			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 ⁽¹⁾	US\$	2.111.912	16.364.157	250.000.000	15-10-2018	2.301.605	2.314.250	9.257.004	4.603.210	-	18.476.069	268.476.069
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl ⁽¹⁾	US\$	907.684	10.295.263	160.000.000	10-06-2021	1.488.275	1.496.452	4.491.400	2.606.525	1.120.295	11.202.947	171.202.947
Bono Serie C	UFR	40.568	309.071	1.286.198	15-04-2021	44.256	41.576	138.150	89.615	36.042	349.639	1.635.837
Bono Serie F	UFR	75.355	1.199.110	5.400.001	01-05-2028	91.033	87.662	316.930	262.985	515.855	1.274.465	6.674.466
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	601.890	6.292.774	80.800.000	10-06-2018	984.952	984.952	3.939.808	984.952	-	6.894.664	87.694.664
Bono Serie I	UFR	40.795	1.194.191	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	257.920	576.530	1.234.986	4.234.986
Bono 144A/RegS 2010	US\$	5.750.000	144.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	-	150.000.000	650.000.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	5.000.000	208.750.000	500.000.000	10-07-2024	-	22.500.000	45.000.000	45.000.000	101.250.000	213.750.000	713.750.000

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2014		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			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 ⁽¹⁾	US\$	973.756	17.502.314	250.000.000	15-10-2018	-	4.615.856	9.257.004	4.603.210	-	18.476.070	268.476.070
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl ⁽¹⁾	US\$	171.724	10.933.543	160.000.000	10-06-2021	-	2.969.680	4.446.240	2.580.317	1.109.030,22	11.105.267	171.105.267
Bono Serie C	UFR	18.440	331.199	1.286.198	15-04-2021	-	85.832	138.150	89.615	36.042	349.639	1.635.837
Bono Serie F	UFR	29.839	1.244.626	5.400.001	01-05-2028	-	178.695	316.930	262.985	515.855	1.274.465	6.674.465
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	109.435	6.785.229	80.800.000	10-06-2018	-	1.969.904	3.939.808	984.952	-	6.894.664	87.694.664
Bono Serie I	UFR	7.417	1.227.569	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	257.921	576.530	1.234.987	4.234.987
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250.000	151.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	15.000.000	165.000.000	665.000.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625.000	214.375.000	500.000.000	10-07-2024	11.250.000	11.250.000	45.000.000	45.000.000	112.500.000	225.000.000	725.000.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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\$150 millones.

Otras Líneas:

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

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

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Acreedores comerciales	117.739	156.544	-	-
Otras cuentas por pagar	1.140	1.270	3.217	3.217
Total	118.879	157.814	3.217	3.217

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

Acreedores comerciales	%
Transelec S.A.	30,59%
Transnet S.A.	23,10%
Campanario Generación S.A.	18,33%
Tesorería General de la República	8,62%
General Electric Energy Parts, Inc	6,99%
Cdec-Sic Ltda.	6,67%
Otros	5,70%
	100,00%

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

	Saldos al 31.03.2015	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	48.409	48.409
Servicios	66.804	66.804
Otros	2.452	2.452
Subtotal	117.665	117.665

	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 marzo de 2015 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MMUS\$ 70; en tanto al 31 de diciembre de 2014 alcanza MMUS\$ 88.

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

	Saldos al 31.03.2015				
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	14	-	58	72
Servicios	-	-	-	2	2
Subtotal	-	14	-	60	74

	Saldos al 31.12.2014				
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	688	57	9	-	754
Servicios	211	348	2	-	561
Otros	7	1	-	-	8
Subtotal	906	406	11	-	1.323
Período promedio de pago de cuentas vencidas	-	-	-		

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.

23. Provisiones

a. Clases de provisiones

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

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	10.798	10.795	-	-
Total	10.798	10.795	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	4.325	11.475	1.031	1.061
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g)	-	-	23.337	23.040
Total	4.325	11.475	24.368	24.101
Total provisiones	15.123	22.270	24.368	24.101

b. Movimiento de las provisiones durante el período

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

Movimiento en provisiones marzo 2015	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.475	127	10.500	168	22.270
Aumento (disminución) en provisiones existentes	1.216	-	-	3	1.219
Provisión utilizada	(8.366)	-	-	-	(8.366)
Saldo final al 31.03.2015	4.325	127	10.500	171	15.123
Movimiento en provisiones ejercicio 2014	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Prima seguros 2012-2013 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.

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\$171.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34, letra c).

f. Detalle de las principales clases de provisiones

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	
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	2.439	3.005	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	1.886	8.470	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	1.031	1.061
Total	4.325	11.475	1.031	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 3.1. m.).

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de marzo 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	23.040	20.953
Costo de servicio corriente	379	1.672
Costo por intereses	85	293
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(729)	(2.836)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(70)	(182)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	1.502	4.458
Pagos	(870)	(1.318)
Saldo final (ver nota 23.a)	23.337	23.040

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

Bases actuariales utilizadas		31.03.2015	31.12.2014
Tasa de descuento		1,54%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	2,10%	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 las prestaciones que se estima se pagarán 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 marzo 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	
	31.03.2015 %	31.12.2014 %	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Tasa del periodo	1,54	1,62	23.337	23.040
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,04	1,12	24.618	24.226
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,04	2,12	22.162	21.947

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo 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 31.03.2015	23.337
Proyección al 31.03.2016	23.486
Incremento por proyección	149

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\$
Abril 2015	1.076
Mayo 2015	150
Junio 2015	242
Julio 2015	86
Agosto 2015	317
Septiembre 2015	248
Octubre 2015	94
Noviembre 2015	84
Diciembre 2015	84
Enero 2016	83
Febrero 2016	83
Marzo 2016	83
Total	2.630

24. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Retenciones	3.599	3.259	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	-	601	10.000	9.800
Dividendos por pagar	85	61	-	-
Otros pasivos	22	3	-	-
Total	3.706	3.924	10.000	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 en el No Corriente incluye MUS\$ 3.048 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (duración del contrato 30 años).

25. 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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 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	

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	31.03.2015	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 marzo de 2015, el número de accionistas es 3.331

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por 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 23 de abril del 2014, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida distribuible. 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.

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 terminado al 31 de diciembre de 2014, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$42.262, correspondiente a US\$0,002410 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 6 de enero de 2015.

e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	31.03.2015 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	(48.525)	(46.960)
Reserva de cobertura	(8.888)	(9.094)
Subtotal	229.407	230.766
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.770)	(13.634)
Subtotal	486.991	487.127
Total	716.398	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 conversión coligada: 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 la materialización de la partida cubierta.

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	908.307	1.073.603
Resultado del ejercicio	6.969	79.526
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	2.100	8.580
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(869)	(2.329)
Efecto Ley 20.780 ⁽¹⁾	-	(212.538)
Efecto Ley 20.780 coligadas (ver nota 15.a)	-	3.727
Ajuste patrimonio coligadas	(1.537)	-
Dividendos	-	(42.262)
Total ganancias acumuladas distribuibles	914.970	908.307
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	477.673	480.298
Impuesto diferido revaluación	(80.802)	(81.329)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	396.871	398.969
Total ganancias acumuladas	1.311.841	1.307.276

⁽¹⁾ 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 esto al 30 de septiembre 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 en el ejercicio 2014.

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

Conceptos	31.03.2015		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⁾	(2.625)	477.673	(10.725)	480.298
Impuesto diferido revaluación ⁽²⁾	525	(80.802)	2.145	(81.329)
Total	(2.100)	396.871	(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, se propone limitar el endeudamiento consolidado de la compañía a una razón de 1,2 veces el patrimonio. Para estos efectos se entenderá como parte del patrimonio de la Compañía el interés minoritario.

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 marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Total pasivos	2.978.125	3.021.790
Total pasivos corrientes	191.977	258.334
Total pasivos no corrientes	2.786.148	2.763.456
Patrimonio total	3.363.627	3.360.557
Patrimonio atribuible a la controladora	3.363.627	3.360.557
Participaciones no controladoras	-	-
Razón de endeudamiento	0,89	0,90

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de marzo de 2015 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

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.

	31.03.2015	31.03.2014	31.12.2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	6.969	51.536	79.526
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	6.969	51.536	79.526
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00040	0,00294	0,00453

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 y participación minoritaria", 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)	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014	31.12.2014 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	6.969	51.536	79.526
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	1.208	(702)	(2.688)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	1.011	1.005	4.518
Flujo neto del ejercicio	2.219	303	1.830
Utilidad líquida distribuible	9.188	51.839	81.356
Dividendo mínimo obligatorio^(*)	-	-	24.406

(*) Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía distribuyó un dividendo provisorio en un porcentaje superior al mínimo legal, por lo que no se registra provisión por dividendo mínimo obligatorio. Ver nota 25.d.

26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	167.637	165.979
Venta clientes industriales	73.032	150.772
Peaje	36.025	41.156
Venta a otras generadoras	37.972	1.503
Otros ingresos	2.344	53.835
Total	317.010	413.245

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(22.497)	(22.910)
Consumo gas (ver nota 12)	(95.078)	(143.059)
Consumo carbón (ver nota 12)	(26.611)	(23.416)
Compra energía y potencia	(4.519)	(18.031)
Peajes	(39.095)	(48.868)
Trabajo y suministro de terceros	(17.363)	(19.067)
Total	(205.163)	(275.351)

28. Gasto por beneficios a los empleados

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

	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sueldos y salarios	(11.340)	(10.754)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.070)	(1.022)
Indemnización por término de relación laboral	(156)	(131)
Otros gastos de personal	(1.388)	(1.604)
Total	(13.954)	(13.511)

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(47.182)	(41.649)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(271)	(303)
Total	(47.453)	(41.952)

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 31 de marzo de 2015 y 2014, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	955	1.466
Total Ingresos Financieros	955	1.466
Costos Financieros	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos por bonos	(17.515)	(12.479)
Gasto por provisiones financieras	(2.220)	(2.605)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(2.347)	(2.452)
Gastos por préstamos bancarios	(1.874)	(2.830)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(81)	(136)
Gastos financieros activados (ver nota 17.c.iv.)	1.811	9.875
Total Costo Financiero	(22.226)	(10.627)
Total resultado financiero	(21.271)	(9.161)

31. 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 - Marzo	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(1.186)	(5.698)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(490)	(6.165)
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(5.013)	(10.838)
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(211)	(610)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(118)	(180)
Diferencia de cambio activo		(7.018)	(23.491)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	6.118	9.925
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	556	508
Otros pasivos no financieros	Pesos	(286)	1.154
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	1.039	1.929
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	-	1.110
Diferencia de cambio pasivo		7.427	14.626
Total Diferencia de Cambio		409	(8.865)

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Marzo	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	57	2.387
Total Resultados por unidades de reajustes		57	2.387

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

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

	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	1.480	1.329
Total	1.480	1.329

33. Otras ganancias (pérdidas)

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

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Seguro Nehuenco, daños materiales ⁽¹⁾	-	16.252
Venta bienes propiedades, planta y equipo	-	162
Otros ingresos	128	322
Total otros ingresos	128	16.736
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Resultados contratos derivados	(582)	(1.005)
Honorarios atención de juicios	(39)	(259)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo ⁽²⁾	-	(6.967)
Castigos y multas	-	(72)
Otros	(374)	(754)
Total otros gastos	(995)	(9.057)
Total otras ganancias (pérdidas)	(867)	7.679

⁽¹⁾ Liquidación seguro siniestro Nehuenco I y II, daño físico, durante el periodo 2014.

⁽²⁾ Corresponde al reconocimiento del deterioro de la Central Blanco. Ver nota 17.c ii) durante el periodo 2014.

34. 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 31.03.2015 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2015	2016	2019
Director Regional de Vialidad Región del Bio Bio	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	958	958	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	10.710.000	3	3	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	206.765	8.125	604	7.522	-
Chilectra S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4
Empresa de Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	11	-	-	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	2.092.004	2.092	2.092	-	-

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de marzo de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	10.297
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
Power Machines Ztl.	Proveedores	8.586
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.393
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
Ingetec S.A.	Proveedores	195
Aguas Industriales Ltda.	Proveedores	193
Aguasin Spa.	Proveedores	193
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Bilfinger Water Technologies Lts. S.A.	Proveedores	105
Abb Ltda.	Proveedores	100
Asesoría y Ventas Industriales Avi S.A.	Proveedores	100
Hyundai Corporation	Proveedores	100
Rhona S.A.	Proveedores	100
Weg Chile S.A.	Proveedores	100
Abb S.A.	Proveedores	58
Hyosung Corporation	Proveedores	34
P&H Mining Equipment Inc. Joy Global	Proveedores	33
Energía Técnica Ltda.	Proveedores	30
Química del Sur y Cía. Ltda.	Proveedores	16
Distribuidora Perkins Chilena S.A.C.	Proveedores	11
Rolec Comercial e Industrial S.A.	Proveedores	6
Servicios Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	3
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	2
Total		41.346

Garantías vigentes en Euros al 31 de marzo de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	3.679
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	1.847
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	865
Total		6.391

Garantías vigentes en Pesos al 31 de marzo de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc. Com. e Ind.S.A.	Proveedores	279
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	133
Ingeniería, Mantenimiento y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	92
Hydro Quality Tratamiento de Aguas Ltda.	Proveedores	72
Ingeniería, Constr. y Mant. Ind. Aconcagua Ltda.	Proveedores	55
Abb S.A.	Proveedores	53
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	50
Luis Virginio Leal Fernández	Proveedores	50
Constructora Propuerto Ltda.	Proveedores	45
Serv. y Asesorías Grles. en Ingeniería Inf. y Tecnología Ltda.	Proveedores	35
Construcciones y Mont. Indust. Javier Olivares	Proveedores	33
Constructora R2 Ltda.	Proveedores	31
Wilfredo Parra Lobos Cía. Ltda.	Proveedores	30
Soc. Andesminerals Ltda.	Proveedores	25
Soc. Com. Camin Ltda.	Proveedores	24
Rodrigo López y Cía. Ltda.	Proveedores	20
Empresa Constructora RS Ltda.	Proveedores	18
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	18
Montajes Industriales Piping Chile Ltda.	Proveedores	16
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	15
Transporte José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	10
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	8
Max Control Spa	Proveedores	8
Soc. Com. y de Inversiones Conyser Ltda.	Proveedores	8
Soc. de Transporte, Turismo e Inversiones Kemelbus Ltda.	Proveedores	8
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	6
Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Ingher Ltda.	Proveedores	6
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	4
Eulen Chile S.A.	Proveedores	3
Rocha S.A.	Proveedores	3
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	1
Total		1.159

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

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International Gmbh Chile Spa	Proveedores	16.993
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	14.472
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	2.011
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	1.084
Abb S.A.	Proveedores	239
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	239
Egesa Ingeniería S.A.	Proveedores	216
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	202
Endress Hauser Chile Ltda.	Proveedores	118
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	105
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	95
Luis Juan Nuñez Torres	Proveedores	92
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	84
Max Control Spa	Proveedores	65
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	56
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	46
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	41
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	39
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	37
Arrigoni Modular Spa	Proveedores	36
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	31
Transportes Pola Ltda.	Proveedores	31
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	29
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	27
Montajes del Pacífico S.A.	Proveedores	24
Knight Piesold S.A.	Proveedores	23
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	21
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	21
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	18
Vertisub Chile Spa	Proveedores	18
Universidad de Concepción	Proveedores	17
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	16
Ecosystem S.A.	Proveedores	15
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	15
Servicios Emca Spa	Proveedores	12
Jaime Rodríguez Veloz Seguridad Privada E.I.R.L.	Proveedores	11

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Nutrición y Alimentos V Región S.A.	Proveedores	11
Ingeniería Geomática S.A.	Proveedores	9
Félix Atilio Valenzuela Pérez	Proveedores	7
Instr. Menchaca Amador Industrial Ltda.	Proveedores	6
Constructora Hernán Ortega y Cía.	Proveedores	5
Servicios Integrales de Seguridad Marítima y Terrestre Ltda.	Proveedores	5
Comercial Calle-Calle Ltda.	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	2
Total		36.647

c. Detalle de litigios y otros

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas en el Estado de Situación 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 marzo de 2015:

1.- Multa de 1.800 UTM (MUS\$ 128) aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) mediante Resolución Exenta N° 4233/2014.

Mediante la resolución N° 4233, de fecha 15 de julio de 2014, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.800 UTM con motivo de la celebración de un contrato de transferencia de energía con Arauco Bioenergía S.A., el que fue informado al CDEC-SIC entre el balance preliminar y el balance definitivo de inyecciones y retiros. En contra de dicha resolución la Compañía presentó un reclamo de ilegalidad ante la Corte de Apelaciones de Santiago, el que se encuentra en tramitación.

2.- 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. 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. Actualmente el Arbitraje ha terminado su etapa de discusión, habiendo presentado las Partes los respectivos escritos de Demanda, Contestación, Réplica y Dúplica, correspondiendo a continuación el comienzo de la etapa de prueba.

3.- 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 tienen plazo hasta el 1 de mayo de 2015 para presentar sus argumentos iniciales.

35. 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 indicadores financieros de variada índole durante la vigencia de dichos contratos, usuales para este tipo de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 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	31.03.2015	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,92	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.363.627	jun-2021
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	6,18	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,89	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.363.627	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,89	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.363.627	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.03.2015	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS\$	3.363.627
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS\$	3.242.549
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.363.627
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.978.125
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,89
Ebitda ^(*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	509.583
Gastos Financieros Netos ^(*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	82.518

^(*) 12 meses móviles

36. 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 efectuados 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.

Central Hidroeléctrica La Mina: Central Hidroeléctrica de pasada, localizada en la cuenca alta del río Maule, región del mismo nombre. Durante el último trimestre de 2014, se asignaron los contratos de las obras civiles con el suministro y montaje del equipamiento hidromecánico, así como el suministro y montaje del equipamiento electromecánico, dando con eso inicio a la etapa de construcción.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 23 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 marzo de 2015 y 2014:

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2015

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.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	532	31-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	117	24-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	83	30-03-2015
Colbún S.A.	Prefactibilidad Ambiental - Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	11-02-2015
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	65	30-03-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	61	30-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	51	31-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	40	30-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	31-03-2015
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	19	31-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	25-03-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	13	30-03-2015
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	12	30-03-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	10	31-03-2015
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente - Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	8	02-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-03-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	7	30-03-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-03-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	31-03-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	24-03-2015
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	19-03-2015
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	3	01-03-2015
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	30-01-2015
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental -Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	02-02-2015
Total					1.236	

Gastos Futuros al 31.03.2015

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.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	555	30-06-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	285	19-05-2015
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	168	27-05-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	09-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	129	26-06-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	76	23-05-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	28-12-2015
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	34	31-07-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	33	28-07-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	25	17-05-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	22	25-12-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	14-05-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	14	17-05-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	11	30-06-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	10	06-08-2015
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	6	12-12-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	20-08-2015
Total					1.619	

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2014

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.	Cementos Bio Bio S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	1.712	28-01-2014
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	109	20-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-03-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	27-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	31-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	24-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	10-02-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	27-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	27-03-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	5	31-03-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	31-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	13-03-2014
Total					2.030	

Gastos Futuros al 31.03.2014

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 construcción	217	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	101	31-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	63	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	27	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-12-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	3	31-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2014
Total					459	

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

a. Con fecha 22 de abril de 2015 se celebró la Vigésima Novena Junta Ordinaria de Accionistas. Se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

- **Dividendo definitivo**: Se aprobó distribuir como dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, la suma de US\$12.764.661,38 en carácter de dividendo adicional, equivalente a US\$ 0,000728 por acción, pagadero a contar del día 6 de mayo de 2015.
- **Designación empresa de auditoría externa**: Se acordó designar como empresa de auditoría externa para el año 2015 a Ernst Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.
- **Elección de Directorio**: Se renovó el directorio de la Sociedad, resultando elegidas las señoras Vivianne Blanlot Soza y Luz Granier Bulnes, 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. Considerar que las señoras Vivianne Blanlot Soza y Luz Granier Bulnes fueron elegidas en calidad de directoras independientes.

b. En sesión celebrada con fecha 28 de abril de 2015 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2015, preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS, que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB, excepto por lo dispuesto por en el Oficio Circular N° 856, de la SVS.

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

38. 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	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	83.698	43.720
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	526	992
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	3.085	5.395
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	234.809	225.730
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	183	222
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	57.163	47.004
Total activos corrientes			379.464	323.063
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	240	248
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	10.245	7.026
Total de activos no corrientes			10.485	7.274
Total de activos			389.949	330.337
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	13.805	11.539
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	104.820	110.165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	4.356	254
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	10.798	10.794
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	3.501	2.149
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	4.325	11.475
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	3.622	3.863
Total pasivos corrientes totales			145.227	151.517
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	205.429	200.532
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	24.368	24.101
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	217	217
Total de pasivos no corrientes			230.014	224.633
Total pasivos			375.241	376.150

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 25 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.03.2015	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	8.833	4.973	20.676	37.649	147.105	219.236
Totales			8.833	4.973	20.676	37.649	147.105	219.236

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

39. Dotación del personal

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

	N° de Trabajadores	
	31.03.2015	31.12.2014
Gerentes y Ejecutivos principales	71	70
Profesionales y Técnicos	588	593
Trabajadores y otros	296	298
Total	955	961
Promedio del año	957	970

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

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

	31.03.2015 MUS\$	31.03.2014 MUS\$
Servicios de auditoría	75	39
Servicios fiscales	19	-
Otros servicios	2	17
Remuneración del auditor	96	56

* * * * *