



Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

COLBÚN S.A. Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

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

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
Colbún S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Colbún S.A. y afiliadas, que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

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

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 3.1 a los estados financieros consolidados, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 25. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013 de Colbún S.A. y afiliadas adjuntos, y en nuestro informe de fecha 28 de enero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros consolidados.



Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de enero de 2015

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Consolidados
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	254.090	260.453
Otros activos financieros, corrientes	8	584.384	2.670
Otros activos no financieros, corrientes	19	40.669	33.656
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	243.659	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.b	2.487	4.451
Inventarios	12	97.877	70.228
Activos por impuestos	18	47.004	44.046
Activos corrientes totales		1.270.170	744.129
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	248	3.496
Otros activos no financieros, no corrientes	19	24.778	27.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11.b	368	384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	40.115	157.447
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	85.388	87.258
Propiedades, planta y equipos	17.a	4.956.206	5.032.954
Activos por impuestos diferidos	20.b	5.074	5.220
Total activos no corrientes		5.112.177	5.313.937
ACTIVOS		6.382.347	6.058.066

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Consolidados
al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21.a	51.145	149.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	157.814	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.b	21.032	10.146
Otras provisiones	23.a	10.795	1.010
Pasivos por impuestos		2.149	4.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.a	11.475	13.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	3.924	13.377
Pasivos corrientes totales		258.334	341.908
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.a	1.842.747	1.550.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	883.591	575.322
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	24.101	22.581
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	9.800	8.092
Total pasivos no corrientes		2.763.456	2.159.852
Total pasivos		3.021.790	2.501.760
Patrimonio			
Capital emitido	25.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25.f	1.307.276	1.481.152
Primas de emisión	25.c	52.595	52.595
Otras reservas	25.e	717.893	739.766
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.360.557	3.556.306
Patrimonio Total		3.360.557	3.556.306
PATRIMONIO Y PASIVOS		6.382.347	6.058.066

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6 y 26	1.502.577	1.695.928
Materias primas y consumibles utilizados	27	(883.708)	(1.260.062)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(59.707)	(60.110)
Gastos por depreciación y amortización	29	(182.375)	(162.602)
Otros gastos, por naturaleza	-	(22.604)	(23.339)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(1.420)	(38.019)
Ganancia de actividades operacionales		352.763	151.796
Ingresos financieros	30	5.561	5.068
Costos financieros	30	(75.969)	(50.143)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	(99.315)	4.869
Diferencias de cambio	31	(22.421)	2.333
Resultados por unidades de reajuste	31	9.050	5.073
Ganancia antes de impuesto		169.669	118.996
Gasto por impuesto a las ganancias	20.a	(90.143)	(56.031)
Ganancia de actividades continuadas		79.526	62.965
GANANCIA		79.526	62.965
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.i	79.526	62.965
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-
GANANCIA		79.526	62.965
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas	25.i	0,00453	0,00359
Ganancias por acción básica		0,00453	0,00359
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas	25.i	0,00453	0,00359
Ganancias por acción diluida		0,00453	0,00359

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia	25.i	79.526	62.965

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		(4.111)	(3.599)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(4.111)	(3.599)

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(18.931)	(12.991)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(4.242)	19.031
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(23.173)	6.040
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(27.284)	2.441

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	1.362	720
---	------	-------	-----

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	1.720	(3.806)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		3.082	(3.086)
Otro resultado integral total		(24.202)	(645)
Resultado integral total		55.324	62.320
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		55.324	62.320
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		55.324	62.320

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Diciembre 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.701.134	1.898.345
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		51.954	135.071
Otros cobros por actividades de la operación		9.792	57.454
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.063.095)	(1.553.569)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		(578.673)	-
Pagos a y por cuenta de los empleados		(60.322)	(66.322)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.732)	(18.707)
Otros pagos por actividades de operación		(18.617)	(19.108)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		16.441	433.164
Dividendos recibidos	15.c	8.740	7.829
Intereses recibidos		6.440	5.255
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.986)	(13.414)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11.669)	(9.389)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		16.966	423.445
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15.a	(5.570)	(9.918)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(135)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(115.834)	(328.793)
Otras entradas (salidas) de efectivo		299	9.565
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(121.105)	(329.281)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		660.000	385.189
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		660.000	250.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	135.189
Pagos de préstamos		(436.768)	(340.433)
Dividendos pagados		(18.058)	(13.372)
Intereses pagados		(76.452)	(76.201)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(12.052)	(2.893)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		116.670	(47.710)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		12.531	46.454
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		(18.894)	(3.741)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(6.363)	42.713
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		260.453	217.740
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	254.090	260.453

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora									
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total 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)									79.526	79.526	79.526
Otro resultado integral				(18.931)	(2.522)	(2.749)	-	(24.202)	(24.202)	(24.202)	(24.202)
Dividendos									(42.262)	(42.262)	(42.262)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.749	(420)	2.329	(211.140)	(208.811)	(208.811)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(18.931)	(2.522)	-	(420)	(21.873)	(173.876)	(195.749)	(195.749)
Saldo final al 31/12/2014	25	1.282.793	52.595	(262.416)	(9.094)	-	989.403	717.893	1.307.276	3.360.557	3.360.557

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora									
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Patrimonio total 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 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	3.512.782
Cambios en Patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)									62.965	62.965	62.965
Otro resultado integral				(12.991)	15.225	(2.879)	-	(645)	(645)	(645)	(645)
Dividendos									(18.386)	(18.386)	(18.386)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.879	(410)	2.469	(2.879)	(410)	(410)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(12.991)	15.225	-	(410)	1.824	41.700	43.524	43.524
Saldo final al 31/12/2013	25	1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	3.556.306

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

Índice	página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	10
3. Resumen principales políticas contables	12
3.1 Principios contables	12
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	66
	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	70
	d. Dividendos	70
	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 (No auditado)	84
37.	Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	88
38.	Moneda extranjera	88
39.	Dotación del personal (No auditado)	89
	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditado)	90

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

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 2014 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.

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; clientes libres 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. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a un 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 20%.

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 (mayo-septiembre), 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 Sistema de Transmisión Troncal, Subtransmisión y Transmisión Adicional.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 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 la 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 han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 30 de enero de 2015.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido definidas en función de Instrucciones y Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 31 de diciembre de 2014 aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

a.1 Moneda funcional

La moneda funcional 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 incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía.

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

Las sociedades subsidiarias son aquellas en las que Colbún S.A. está expuesto, o tiene derechos, a rendimientos variables procedentes de su participación en estas sociedades y tiene la capacidad de influir en sus rendimientos a través de su poder sobre éstas.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.12.2014			31.12.2013
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100

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 diciembre de 2014 Colbún entregó MUS\$ 1.691 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Compañía.

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
					31.12.2014	31.12.2013
					Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

c.1 Inversiones en entidades asociadas

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. 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	31.12.2014	31.12.2013
Pesos	606,75	524,61
Euros	0,8221	0,7243
Unidades de fomento	0,0246	0,0225

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 letras c y d).

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

Los 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) Mantenidos 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 diciembre de 2014 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 120 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

h.2.1 Clasificación como deuda o patrimonio - Los instrumentos de deuda y patrimonio se clasifican ya sea como pasivos financieros o como patrimonio, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual.

h.2.2 Instrumentos de patrimonio - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Colbún S.A. se registran al monto 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 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.

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

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

El impuesto 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 que 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 ejercicio. Las variaciones de la tasa de cambio dan lugar a diferencias temporarias.

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

A nivel de saldos en el estado de situación financiera consolidado, se ha realizado la compensación de los activos y pasivos por impuestos diferidos de 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.

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 que la Compañía tendrá que desembolsar para cancelar la obligación.

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de 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) 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 ejercicio.

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. Reclasificaciones - Para efectos comparativos se han realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre de 2013: i) desde “otros activos no financieros” a “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” MUS \$195.603 por concepto de impuestos por recuperar relacionados con el giro de la Compañía, ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación, iii) Compensación de saldos de activos y pasivos por impuestos diferidos de las subsidiarias.

v. 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 remplazar 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 que es 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 Julio de 2014 y 1 de Enero de 2016
NIIF 3 Combinaciones de Negocios	1 de Julio de 2014
NIC 40 Propiedades de Inversión	1 de Julio de 2014
NIC 16 Propiedades, planta y equipo	1 de Enero de 2016
NIC 38 Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
NIC 41 Agricultura	1 de Enero de 2016
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIC 27 Estados Financieros separados	1 de Enero de 2016
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
NIIF 10 Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
NIIF 5 Activos no Corrientes mantenidos para la venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
NIC 34 Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
NIC 1 Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada. No ha tenido impacto en los estados financieros.

NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”

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

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

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

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.

IAS 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.

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 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.

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas”

Emitida en septiembre de 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.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

Emitida 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.

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o 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.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 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.

IAS 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 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, excepto por lo dispuesto por 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 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 (ver nota 3.l).

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

4. Gestión de Riesgo

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

La función de gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de la Compañía.

4.2 Factores de riesgo

Las actividades de la Compañía están expuestas a diversos riesgos que se han clasificado en riesgos del negocio eléctrico y riesgos financieros.

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

Colbún enfrenta riesgos asociados a factores exógenos tales como el ciclo económico, la hidrología, el nivel de competencia, los patrones de demanda, la estructura de la industria, los cambios en la regulación y los niveles de precios de los combustibles. Por otra parte enfrenta riesgos asociados al desarrollo de proyectos y fallas en las unidades de generación. Los principales riesgos para este año se encuentran asociados a la hidrología, el precio de los combustibles, riesgos de fallas en centrales operativas, trabas en el desarrollo de proyectos y riesgos asociados a cambios en la regulación.

a. Riesgo hidrológico

El 48% de nuestras centrales son hidroeléctricas, por lo que están expuestas a las condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas y a modo de complementar la generación a carbón e hidroeléctrica para lograr suministrar sus contratos, Colbún debe operar en primer lugar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o 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

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, 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

Con respecto al 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 I, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para 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.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha, se estima la puesta en marcha de la unidad para el primer trimestre del año 2015.

e. Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos pueden 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, incorporamos 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.

f. Riesgos del mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas las cuales están demandando legítimamente más participación y protagonismo. Paralelamente, pese a los 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.

Por su parte, Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar 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.

g. Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector con proyectos de inversión de largo plazo. Por su parte, Colbún estima que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico, que a la vez promoverían la inversión.

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma 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 los cambios incorporados en la nueva Ley de Licitaciones aprobada el 6 de enero 2015. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local, como la denominada ley de asociatividad. 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.

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 cambio, 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 que se deben realizar 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 diciembre de 2014 de la compañía muestra un leve exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar."

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	31.12.2014	31.12.2013
Fija	100%	89%
Variable	0%	11%
Total	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 de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2014 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 a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de notional.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$832,8 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 120 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$129 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 diciembre de 2014 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:

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 diciembre de 2014 y 2013 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	35
Equipo electromecánico	20 - 50	38
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	28
Equipo electromecánico	20 - 35	21

(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 mas 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 diciembre de 2014 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 valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Operaciones por segmentos

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

El sistema de control de gestión de Colbún analiza el negocio desde una perspectiva de un mix de activos 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 - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ventas de energía	1.105.827	1.250.690
Ventas de potencia	176.835	179.045
Otros ingresos	219.915	266.193
Total ventas	1.502.577	1.695.928

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2014		2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE Distribución S.A.	413.982	28%	343.707	20%
Corporación Nacional del Cobre Chile	344.408	23%	473.517	28%
Chilectra S.A.	219.852	15%	273.289	16%
Sociedad Austral del Sur S.A.	134.413	9%	123.902	7%
Anglo American S.A.	92.334	6%	97.049	6%
Otros	297.588	19%	384.464	23%
Total ventas	1.502.577	100 %	1.695.928	100 %

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efectivo en caja	34	54
Saldo bancos	359	163
Depósitos a Plazo	164.218	161.511
Otros Instrumentos Líquidos	89.479	98.725
Total	254.090	260.453

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.

Adicionalmente a estos instrumentos, la Compañía cuenta con 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	31.12.2014		31.12.2013	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	992	992	979	979
CLP	193.427	43.720	156.496	136.429
USD	59.671	211.670	102.978	123.335
Total	254.090	256.382	260.453	260.743

⁽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 diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a Plazo ⁽¹⁾	578.673	-	-	-
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ (Ver nota 13.1)	5.711	2.670	-	3.209
Inversion en el CDEC	-	-	248	287
Total	584.384	2.670	248	3.496

⁽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 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 diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Rubro	Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	132.321	128.897
Deudores varios ⁽¹⁾	111.338	199.728
Total	243.659	328.625

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014 considera los impuestos por recuperar por MMUS\$ 109. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2014 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MMUS\$ 196.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

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

Facturado	SalDOS al 31.12.2014					
	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	

Facturado	SalDOS al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	-	8	318
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
Subtotal	2.222	5.325	155	1	23	7.726

Facturas por emitir	SalDOS al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
Subtotal	106.311	-	10.591	253	4.016	121.171

Total Deudores Comerciales	108.533	5.325	10.746	254	4.039	128.897
N° de clientes	96	65	33	9	44	

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 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
31 de diciembre de 2013	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)	161.511	-	98.725	-	260.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	328.625	-	-	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	4.835	-	-	4.835
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.879	5.879
Otros activos financieros (ver nota 8)	287	-	-	-	287
Total	161.798	333.460	98.725	5.879	599.862

a.2 Pasivos

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
31 de diciembre de 2013	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.692.270	-	1.692.270
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	153.337	-	153.337
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	10.146	-	10.146
Total	1.855.753	7.841	1.863.594

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	19.437	32.155
AA+	9	9
AA	44.103	47.201
AA-	141	6
A+	51.985	39.471
A	-	97
A-	-	1
BBB	-	153
Total	115.675	119.093
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	16.646	9.804
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	295.695	92.934
AA+	97.147	15.022
AA	60.238	5
AA-	72.894	28.651
Total	525.974	136.612
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	217.310	25.116
Total	217.310	25.116
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	91	1.340
AA+	1.011	807
AA-	4.120	1.909
Total	5.222	4.056
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	489	-
BBB- o superior	-	1.823
Total	489	1.823

(*) 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 diciembre de 2014 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
AFP Provida S.A. (**)	4,70
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,97
AFP Capital S.A. (**)	3,69
AFP Cuprum S.A. (**)	3,67
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,24
Banco Santander - JP Morgan	2,18
Otros accionistas	15,10
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%). 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.

(**) 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	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	82	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	115	1.202	368	384
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	447	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.265	2.622	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	12	180	-	-
Total					2.487	4.451	368	384

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	14.862	6.467
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	5.916	2.574
96.731.890-6	Cartulinas CMPC	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	-	432
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	28	49
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	214	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	2	9
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	6	468
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	4	147
Total					21.032	10.146

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Diciembre			
						2014		2013	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (carga) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (carga) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.604	(2.189)	2.702	(2.271)
				UF	Ingresos por servicios prestados	144	121	143	133
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	5.570	-	9.918	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	9.913	(8.330)	10.130	(8.513)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	1.086	(913)	1.125	(945)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	2.265	-	2.622	-
				Dólar	Dividendo recibido ⁽²⁾	8.740	-	7.829	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	530	445	15.891	13.354
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	112.803	(94.792)	104.282	(87.632)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	1.171	984	22.615	19.004
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	6.109	5.134
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Provisorio ⁽³⁾	5.916	-	2.574	-
				Dólar	Dividendo pagado ⁽⁴⁾	2.574	-	1.893	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Provisorio ⁽³⁾	14.862	-	6.467	-
				Dólar	Dividendo Pagado ⁽⁴⁾	6.467	-	4.757	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	112.135	(84.573)	130.803	(98.076)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	1.479	(1.249)	1.705	(1.433)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	365	(307)	473	(397)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	92	(77)	141	(119)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	6.085	(5.113)	43.920	(36.908)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	31	(25)	29	(24)

⁽¹⁾ 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. Adicionalmente en octubre de 2014, se realizó un nuevo aporte de capital por MM\$ 490 (MUS\$839), acordado en la 18° Junta de extraordinaria de accionistas celebrada el 22 de octubre de 2014.

⁽²⁾ En noviembre de 2014, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2014. Asimismo en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2014, se estableció el reparto de la utilidad líquida distributable del ejercicio 2013. En el mes de Mayo de 2014 se recibe un pago por MUS\$ 5.950 y en el mes de septiembre se recibe el saldo pendiente por MUS\$ 2.790.

⁽³⁾ Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014.

⁽⁴⁾ Corresponde al pago del dividendo definitivo con cargo al resultado del ejercicio 2013 según Junta Ordinaria de Accionistas del 23 de abril de 2014 de Colbún S.A.

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 diciembre 2014 y 2013, 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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre			
		2014		2013	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente	108	-	111	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente	50	16	56	19
Vivianne Blanlot Soza	Director	50	16	56	19
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	50	-	56	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	50	-	56	-
Eliodoro Matte Larraín	Director	50	-	56	-
Bernardo Matte Larraín (*)	Director	20	-	56	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	50	-	56	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	50	16	56	19
Juan Eduardo Correa	Director	28	-	-	-
		506	48	559	57

(*) 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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 ⁽¹⁾	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Mauricio Cabello Cádiz	Gerente División Generación
Sebastián Moraga Zúñiga ⁽²⁾	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Nicolás Cubillos Sigall	Gerente División Desarrollo Sustentable
Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Javier Cantuarias Bozzo	Gerente de Seguridad y Salud Ocupacional
Juan Andrés Morel Fuenzalida	Gerente de Auditoría Interna

⁽¹⁾ El 01 de octubre asume como Gerente General el Sr. Thomas Keller Lippold en reemplazo del Sr. Ignacio Cruz Zabala.

⁽²⁾ El 01 de abril de 2014 asumió como Gerente de la División Finanzas y Administración el Sr. Sebastián Moraga Zúñiga en reemplazo del Sr. Cristián Morales Jaureguiberry.

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

Concepto	Enero - Diciembre	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.640	4.454
Beneficios por terminación	47	571
Total	4.687	5.025

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

La Compañía tiene para toda su plana ejecutiva, bonos fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel divisional y corporativo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 se pagaron MUS\$ 226, en tanto al 2013 se realizaron pagos por MUS\$ 1.085.

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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Existencias de almacén	74.000	40.555
Provisión obsolescencia ⁽¹⁾	(4.400)	-
Carbón	12.574	18.017
Petróleo	6.650	8.720
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽²⁾	8.779	2.662
Total	97.877	70.228

⁽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 los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumos almacén	8.042	7.983
Petróleo (ver nota 27)	109.795	132.965
Gas Line Pack (ver nota 27)	341.647	357.558
Carbón (ver nota 27)	92.406	104.456
Total	551.890	602.962

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 y en insumos a utilizar en proyectos de construcción de centrales de generación eléctrica. Los instrumentos utilizados corresponden principalmente a opciones y forwards.

Al 31 de Diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014 y 2013, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	2.378	2.092	-	3.209
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	3.333	578	-	-
Total (ver nota 8)		5.711	2.670	-	3.209

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	624	-	16.385	-
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	1.179	2.209	2.624	5.632
Total (ver nota 21.a)		1.803	2.209	19.009	5.632

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$			
Forwards de moneda	-	(139)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	(233)	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	2.378	325	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(620)	(4.709)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(2.851)	(3.132)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	-	1.909	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(17.341)	3.439	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Gas	22	578	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	1.389	-	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Carbón	1.922	-	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
Total	(15.101)	(1.962)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014 y 2013.

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

Subsidiaria	31.12.2013						
	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.	1.326	12.899	704	10.772	2.749	1.816	(1.485)
Colbun International Limited	498	-	1	-	497	-	(13)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.753	1	5.071	(316)	3.504	2.497
Río Tranquilo S.A.	1.967	77.294	2.918	10.111	66.232	24.480	12.715
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	191	4.261	2.080	17.096	(14.724)	11.597	3.012
Termoeléctrica Antilhue S.A.	121	48.272	81	23.413	24.899	5.200	1.697
Colbún Transmisión S.A.	1.570	114.030	3.826	17.659	94.115	29.410	16.926

Ver nota 3.b.

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 participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos ⁽¹⁾ MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.12.2014 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 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

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.12.2013 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	8.446	(8.995)	112	-	18.424
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	7.943.096	49,00%	133.989	9.918	(4.427)	-	(12.082)	-	127.398
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	850	-	(1.021)	-	11.625
Totales				164.646	9.918	4.869	(8.995)	(12.991)	-	157.447

⁽¹⁾ Ver nota 11.b.3

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

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

Al 31.12.2013

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.	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	(2.804)	19.571
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	18.293	250.224	7.719	343	208	(11.193)	(8.498)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	(887)	1.701

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 en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. se encuentran desarrollando proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas compañías.

En junio de 2014, el Comité de Ministros determinó invalidar la decisión adoptada por el Comité de Ministros anterior y revocar la RCA del Proyecto, acogiendo algunas de las reclamaciones presentadas en contra de Hidroaysén. Producto de lo anterior, en agosto de 2014 Hidroaysén interpuso recursos ante los Tribunales Medioambientales de Santiago y Valdivia, debido a que las razones que la autoridad ha esgrimido para revocar la RCA, a juicio de Colbún, no son consistentes con los antecedentes y estudios técnicos existentes en la RCA, el EIA y lo resuelto por la Corte Suprema. A la fecha estas reclamaciones se encuentran pendientes de resolver.

En octubre de 2014 Hidroaysén reestructuró su equipo ejecutivo para focalizar a la empresa en el ámbito legal y en la preservación de los derechos y activos de la sociedad.

Considerando 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 referidos determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén; Colbún S.A. contabilizó en sus Estados Financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, Colbún 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 8 años al amparo de la Institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Finalmente, Colbún 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 diciembre de 2014 y 2013:

Activos Intangibles, Neto		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emision Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	2	8
	Derechos de Agua	17.647	16.701
	Servidumbres	55.880	52.970
Licencias	Software	4.158	4.935
Total		85.388	87.258
Activos Intangibles, Bruto		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emision Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	11	11
	Derechos de Agua	17.651	16.701
	Servidumbres	56.657	53.685
Licencias	Software	9.172	8.897
Total		91.192	91.938
Amortización Acumulada		31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Derechos no generados internamente	Concesiones	(9)	(3)
	Derechos de Agua	(4)	-
	Servidumbres	(777)	(715)
Licencias	Software	(5.014)	(3.962)
Total		(5.804)	(4.680)

b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2014	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos de Agua	Servidumbres	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Software	
	MUS\$	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
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

Movimientos ejercicio 2013	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos de Agua	Servidumbres	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	16.680	47.053	4.300	-	5.352	73.385
Adiciones	21	8.861	5.294	11	268	14.455
Adiciones en curso	-	-	2.375	-	-	2.375
Desapropiaciones	-	(2.301)	-	-	-	(2.301)
Traslados	-	-	675	-	265	940
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(643)	-	(3)	(950)	(1.596)
Saldo final al 31.12.2013	16.701	52.970	12.644	8	4.935	87.258

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 diciembre de 2014 y 2013:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos	288.068	287.367
Edificios	141.577	148.424
Maquinarias	1.782.798	1.565.806
Equipos de Transporte	346	358
Equipos de oficina	3.896	4.578
Equipos informáticos	1.091	1.369
Construcciones en proceso	358.925	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	2.379.505	1.916.978
Total	4.956.206	5.032.954
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Terrenos	288.068	287.367
Edificios	168.339	168.297
Maquinarias	2.186.565	1.881.245
Equipos de Transporte	859	830
Equipos de oficina	8.297	8.290
Equipos informáticos	6.034	5.564
Construcciones en proceso	358.925	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	2.831.384	2.284.373
Total	5.848.471	5.744.040
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	(26.762)	(19.873)
Maquinarias	(403.767)	(315.439)
Equipos de Transporte	(513)	(472)
Equipos de oficina	(4.401)	(3.712)
Equipos informáticos	(4.943)	(4.195)
Otras propiedades, planta y equipo	(451.879)	(367.395)
Total	(892.265)	(711.086)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2014	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Maquinarias MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Equipos de oficina MUS\$	Equipos Informáticos MUS\$	Obras en ejecucion MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto 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

Movimientos ejercicio 2013	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Maquinarias MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Equipos de oficina MUS\$	Equipos Informáticos MUS\$	Obras en ejecucion MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	279.717	155.248	1.616.542	396	5.064	1.652	845.172	2.000.360	4.904.151
Adiciones	10.003	18	57.158	-	257	430	274.109	1.388	343.363
Desapropiaciones	(2.354)	-	(56.780)	-	(1)	(104)	-	(16.438)	(75.677)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	20.479	-	1	100	-	2.483	23.063
Traslados	1	44	5.195	-	26	83	(11.207)	4.918	(940)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)		(6.886)	(76.788)	(38)	(769)	(792)		(75.733)	(161.006)
Total Movimiento	7.650	(6.824)	(50.736)	(38)	(486)	(283)	262.902	(83.382)	128.803
Saldo final al 31.12.2013	287.367	148.424	1.565.806	358	4.578	1.369	1.108.074	1.916.978	5.032.954

c. Otras revelaciones

i) La Compañía no posee Propiedades, planta y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

ii) El día 12 de Enero, la Central Blanco (60 MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua, registró una falla cuyo origen se investiga, provocando daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha la puesta en marcha de la Unidad se estima para el primer trimestre del año 2015.

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.

iii) 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 una paralización.

iv) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2014 y 2013 compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$53.656 y MUS\$11.578, 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.

v) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y de 2013, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2014	2013
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 30)	15.376	40.523
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,87%	5,03%

vi) La Compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 diciembre de 2014	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
Total	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450

31 de diciembre de 2013	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	9.649	38.597	119.132	167.378
Total	9.649	38.597	119.132	167.378

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditada)

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido la siguiente:

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Construcciones en proceso	110.905	274.079
Total	110.905	274.079

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.131	1.652
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.796	928
Equipos informáticos	3.114	2.509
Otras propiedades, planta y equipo	1.398	11
Total	12.815	5.476

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.131	1.652
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.796	928
Equipos informáticos	3.114	2.509
Otras propiedades, planta y equipo	1.398	11
Total	12.815	5.476

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.917	3.126
PPUA por utilidades retenidas	43.087	40.920
Total	47.004	44.046

19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	21.050	19.576	-	-
Pagos anticipados	19.423	13.775	17.352	17.716
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	5.915	7.599
Otros activos varios	196	305	1.511	1.863
Total	40.669	33.656	24.778	27.178

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2014, se han reconocido cargos de deterioro por MUS\$ 5.337, en tanto al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron MUS\$ 4.809. 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 - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(5.091)	(6.691)
Ingreso por absorción de utilidades	14.838	30.680
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(50)	311
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	9.697	24.300
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽¹⁾	(48.300)	(46.018)
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽²⁾	(51.540)	(34.313)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(99.840)	(80.331)
Resultado por impuesto a las ganancias	(90.143)	(56.031)

⁽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 diciembre de 2014 y 2013 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	169.669	118.996
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	(35.630)	(23.799)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	(7.555)	(13.350)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	(46.958)	(18.882)
Resultado por impuesto a las ganancias	(90.143)	(56.031)

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2014 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 21% (Ley N° 20.780). Asimismo al 31 de diciembre de 2013 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 Calculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Diciembre	
	2014 %	2013 %
Tasa Impositiva Legal	21,0%	20,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	32,1%	27,1%
Tasa Impositiva Efectiva	53,1%	47,1%

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	4.531	5.312
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.661	3.176
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.869	2.796
Impuestos Diferidos Obsolescencia	2.363	-
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	3.364	1.643
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	3.883	2.408
Activos por Impuestos Diferidos	25.671	15.335
Pasivo por impuesto diferido	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	892.923	579.919
Impuestos Diferidos relativos a Otros	11.265	5.518
Pasivos por Impuestos Diferidos	904.188	585.437
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	878.517	570.102

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	815	171	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	5.074	4.261	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	144	78	-
Colbún S.A.	-	-	839.643	541.663
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	8.520	5.888
Río Tranquilo S.A.	-	-	12.551	10.112
Colbún Transmisión S.A.	-	-	22.628	17.659
Subtotal	5.074	5.220	883.591	575.322
Impuestos diferidos netos			878.517	570.102

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, dicho aumento generó un aumento de pasivos netos por impuestos diferidos por MMUS\$ 212,5. Adicionalmente, y de acuerdo a la circular oficio N° 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, dicho efecto se reconoció como un cargo en patrimonio por el mismo monto.

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Diciembre	
	2014	2013
	MUS\$	MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	1.720	(3.806)
Relacionado con planes de beneficios definidos	1.362	720
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	3.082	(3.086)

Al 31 de diciembre de 2014, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 76.960, 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\$ 16.782; 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\$ 1.343.

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 diciembre de 2014, 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\$ 14.839.

21. Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	1.145	27.746	406.125	554.741
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	48.197	39.961	1.417.613	990.267
Documentos por pagar	-	79.555	-	-
Derivados de cobertura ⁽²⁾	1.803	2.209	19.009	5.632
Total	51.145	149.471	1.842.747	1.550.640

⁽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 solo el efecto de los instrumentos de derivados posición pasiva, es el siguiente:

Deuda financiera por tipo de moneda	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.705.818	1.357.812
Unidades de Fomento	188.074	342.299
Total	1.893.892	1.700.111

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 31.12.2014			
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	
Tipo de interes	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,10%	2,08%	
Tasa Nominal	1,82%	1,84%	

Montos nominales	MUS\$		Totales
hasta 90 días			-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
más de 1 año hasta 3 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\$		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 años 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 bancos

AI 31.12.2013								
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	
Tasa Nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	
Montos nominales	MUS\$							Totales
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	26.963
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 1 año hasta 2 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	150.355	26.465	250.996	40.044	40.035	40.046	40.018	587.959
Valores contables MUS\$	MUS\$							Totales
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	26.750
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
Préstamos bancarios corrientes	355	26.252	996	44	35	46	18	27.746
más de 1 año hasta 3 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 1 años hasta 2 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	148.754	-	247.231	39.690	39.690	39.690	39.686	554.741
Préstamos bancarios total	149.109	26.252	248.227	39.734	39.725	39.736	39.704	582.487

Obligaciones con el público

Al 31.12.2014							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	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	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	US\$	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,91%	5,02%	6,26%	4,97%	4,97%
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	4,50%	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 años 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
Subtotal 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 años hasta 2 años	6.582	15.687	-	-	-	-	22.269
más de 2 años hasta 3 años	6.915	15.687	-	-	-	-	22.602
más de 3 años hasta 5 años	14.898	31.374	74.009	16.114	-	-	136.395
más de 3 años hasta 4 años	7.265	15.687	74.009	5.371	-	-	102.332
más de 4 años hasta 5 años	7.633	15.687	-	10.743	-	-	34.063
mas de 5 años	16.445	133.338	-	102.056	495.624	488.884	1.236.347
Obligaciones con el público no corrientes	44.840	196.086	74.009	118.170	495.624	488.884	1.417.613
Obligaciones con el público total	51.853	212.984	74.118	118.471	508.874	499.510	1.465.810

Obligaciones con el público

AI 31.12.2013						
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	

Montos nominales	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-	27.216
más de 1 año hasta 3 años	14.364	35.540	-	-	-	49.904
más de 1 años hasta 2 años	7.004	17.770	-	-	-	24.774
más de 2 años hasta 3 años	7.360	17.770	-	-	-	25.130
más de 3 años hasta 5 años	15.855	35.540	80.800	6.058	-	138.253
más de 3 años hasta 4 años	7.732	17.770	-	-	-	25.502
más de 4 años hasta 5 años	8.123	17.770	80.800	6.058	-	112.751
mas de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000	822.951
Total montos nominales	64.722	259.088	80.910	133.604	513.250	1.051.574

Valores contables	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-	26.711
Obligaciones con el público corrientes	7.444	18.827	110	330	13.250	39.961
más de 1 año hasta 3 años	14.067	34.807	-	-	-	48.874
más de 1 años hasta 2 años	6.860	17.403	-	-	-	24.263
más de 2 años hasta 3 años	7.207	17.404	-	-	-	24.611
más de 3 años hasta 5 años	15.528	34.807	79.135	5.933	-	135.403
más de 3 años hasta 4 años	7.572	17.403	-	-	-	24.975
más de 4 años hasta 5 años	7.956	17.404	79.135	5.933	-	110.428
mas de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695	805.990
Obligaciones con el público no corrientes	55.961	234.949	79.135	130.527	489.695	990.267
Obligaciones con el público total	63.405	253.776	79.245	130.857	502.945	1.030.228

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

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) Ltd ⁽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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2013		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 BBVA Bancomer ⁽¹⁾	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca ⁽¹⁾	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ ⁽¹⁾	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA ⁽¹⁾	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado ⁽¹⁾	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabank ⁽¹⁾	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal ⁽¹⁾	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-2018	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000,00	-	11.688.078	261.688.078
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.289	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2014 y al 31.12.2013, 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 diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Acreedores comerciales	156.544	147.652	-	-
Otras cuentas por pagar	1.270	2.468	3.217	3.217
Total	157.814	150.120	3.217	3.217

Los principales proveedores al 31 de diciembre de 2014 son:

Proveedores	%
General Electric Energy Parts, Inc.	14,27%
Power Machines Agencia en Chile	5,39%
CMC - Coal Marketing Company Ltd.	5,01%
Glencore International AG	4,49%
Mapfre Cía. Seguros Generales de Chile S.A.	3,18%
Transnet S.A.	3,40%
Otros	64,26%
	100,00 %

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

	Saldos al 31.12.2014						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	38.582	-	-	-	-	-	38.582
Servicios	95.693	-	-	-	-	-	95.693
Otros	20.946	-	-	-	-	-	20.946
Subtotal	155.221	-	-	-	-	-	155.221

	Saldos al 31.12.2013						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	43.476	-	-	-	-	-	43.476
Servicios	104.141	-	-	-	-	-	104.141
Otros	2.458	-	-	-	-	-	2.458
Subtotal	150.075	-	-	-	-	-	150.075

Al 31 de diciembre de 2014 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MMUS\$ 88; en tanto al 31 de diciembre de 2013 alcanza MMUS\$ 121.

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

	Saldos al 31.12.2014						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 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

	Saldos al 31.12.2013						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	-	5	-	-	-	5
Servicios	-	32	-	-	8	-	40
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	32	5	-	8	-	45
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 diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	10.795	1.010	-	-
Total	10.795	1.010	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	11.475	13.093	1.061	1.628
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.h)	-	-	23.040	20.953
Total	11.475	13.093	24.101	22.581
Total provisiones	22.270	14.103	24.101	22.581

b. Movimiento de las provisiones durante el período

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Movimiento en provisiones ejercicio 2014	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	13.093	858	-	152	14.103
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.659	(344)	10.500	16	18.831
Provisión utilizada	(10.277)	(387)	-	-	(10.664)
Saldo final al 31.12.2014	11.475	127	10.500	168	22.270
Movimiento en provisiones ejercicio 2013	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Prima seguros 2012-2013 MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	1.696	-	138	15.937
Aumento (disminución) en provisiones existentes	9.111	-	-	14	9.125
Provisión utilizada	(10.121)	(838)	-	-	(10.959)
Saldo final al 31.12.2013	13.093	858	-	152	14.103

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 la 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\$168.

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

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.005	3.469	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	8.470	9.624	-	-
Término de contrato proyectos		-	1.061	1.628
Total	11.475	13.093	1.061	1.628

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. Durante el 2014 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

h. Composición de la provisión de beneficios al personal - El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	20.953	18.355
Costo de servicio corriente	1.672	1.861
Costo por intereses	293	423
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(2.836)	(1.560)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(182)	(72)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	4.458	4.132
Pagos	(1.318)	(2.186)
Saldo final (ver nota 23.a)	23.040	20.953

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

Bases actuariales utilizadas		31.12.2014	31.12.2013
Tasa de descuento		1,62%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,30%	3,60%
	Despido	2,60%	2,50%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2014. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.12.2014 %	31.12.2013 %	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Tasa del periodo	1,62	2,50	23.040	20.953
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,12	2,00	24.226	21.978
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,12	3,00	21.947	20.005

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

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.12.2014	23.040
Proyección al 31.12.2015	23.196
Incremento por proyección	156

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

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Enero 2015	842
Febrero 2015	263
Marzo 2015	210
Abril 2015	428
Mayo 2015	159
Junio 2015	245
Julio 2015	97
Agosto 2015	97
Septiembre 2015	128
Octubre 2015	96
Noviembre 2015	96
Diciembre 2015	96
Total	2.757

24. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Retenciones	3.259	3.142	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	601	817	9.800	8.092
Dividendos por pagar ⁽²⁾	61	9.412	-	-
Otros pasivos	4	6	-	-
Total	3.925	13.377	9.800	8.092

⁽¹⁾ Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado en el No Corriente incluye MUSD 2.820 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (duración del contrato 30 años).

⁽²⁾ Al 31 de diciembre de 2013 corresponde al 30% de la provisión del dividendo mínimo obligatorio de los accionistas minoritarios.

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 diciembre de 2014 y 2013, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

Número de acciones			
Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
Capital (Monto US\$)			
Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$	
Única	1.282.793	1.282.793	

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.12.2014	31.12.2013
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de diciembre de 2014, el número de accionistas es 3.349.

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2014 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$18.386, que corresponde a US\$0,00105 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 5 de mayo de 2014.

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 en cada ejercicio:

Otras reservas	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 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	(46.960)	(28.029)
Reserva de cobertura	(9.094)	(6.572)
Subtotal	230.766	252.219
Reserva fusión Hidroeléctrica Canelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.634)	(13.214)
Subtotal	487.127	487.547
Total	717.893	739.766

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 diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Saldo inicial	1.073.603	1.022.803
Resultado del ejercicio	79.526	62.965
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	8.580	9.100
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(2.329)	(2.879)
Efecto Ley 20.780 ⁽¹⁾	(212.538)	-
Efecto Ley 20.780 coligadas (ver nota 15.a)	3.727	-
Dividendos	(42.262)	(18.386)
Total ganancias acumuladas distribuibles	908.307	1.073.603
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	480.298	491.023
Impuesto diferido revaluación	(81.329)	(83.474)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	398.969	407.549
Total ganancias acumuladas	1.307.276	1.481.152

⁽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 diciembre de 2014 y 2013:

Conceptos	31.12.2014		31.12.2013	
	Monto realizado en el año	Saldo por realizar	Monto realizado en el año	Saldo por realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos ⁽¹⁾	(10.725)	480.298	(10.964)	491.023
Impuesto diferido revaluación ⁽²⁾	2.145	(81.329)	1.864	(83.474)
Total	(8.580)	398.969	(9.100)	407.549

⁽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 de 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 Diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Total pasivos	3.021.790	2.501.760
Total pasivos corrientes	258.334	341.908
Total pasivos no corrientes	2.763.456	2.159.852
Patrimonio total	3.360.557	3.556.306
Patrimonio atribuible a la controladora	3.360.557	3.556.306
Participaciones no controladoras	-	-
Razón de endeudamiento	0,90	0,70

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2014 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 del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios informados.

	31.12.2014	31.12.2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	79.526	62.965
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	79.526	62.965
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00453	0,00359

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 ejercicio, netas del impuesto a la renta correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el cálculo de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	79.526	62.965
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(2.688)	(1.847)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genere flujo de caja	4.518	171
Flujo neto del ejercicio	1.830	(1.676)
Utilidad líquida distribuible	81.356	61.289
Dividendo mínimo obligatorio^(*)	24.407	18.386

(*) 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 diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	724.620	727.822
Venta clientes industriales	502.113	646.006
Peaje	163.244	182.295
Venta a otras generadoras	55.929	55.907
Otros ingresos	56.671	83.898
Total	1.502.577	1.695.928

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(109.795)	(132.965)
Consumo gas (ver nota 12)	(341.647)	(357.558)
Consumo carbon (ver nota 12)	(92.406)	(104.456)
Compra energía y potencia	(70.906)	(420.324)
Peajes	(161.918)	(163.007)
Trabajo y suministro de terceros	(107.036)	(81.752)
Total	(883.708)	(1.260.062)

28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Sueldos y salarios	(45.657)	(45.701)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.063)	(4.974)
Indemnización por término de relación laboral	(2.722)	(2.634)
Otros gastos de personal	(6.265)	(6.801)
Total	(59.707)	(60.110)

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(181.251)	(161.006)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(1.124)	(1.596)
Total	(182.375)	(162.602)

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	5.561	5.068
Total Ingresos Financieros	5.561	5.068
Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos por bonos	(59.937)	(55.884)
Gasto por provisiones financieras	(6.693)	(14.553)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(14.101)	(7.977)
Gastos por préstamos bancarios	(10.271)	(12.142)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(343)	(110)
Gastos financieros activados (ver nota 17.c.v.)	15.376	40.523
Total Costo Financiero	(75.969)	(50.143)
Total resultado financiero	(70.408)	(45.075)

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 - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(15.115)	(3.940)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(14.152)	(5.046)
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(27.744)	(19.070)
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(1.467)	(1.415)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(465)	(200)
Diferencia de cambio activo		(58.943)	(29.671)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	26.290	25.101
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	2.492	3.179
Otros pasivos no financieros	Pesos	1.378	143
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	5.252	2.823
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	1.110	758
Diferencia de cambio pasivo		36.522	32.004
Total Diferencia de Cambio		(22.421)	2.333

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Diciembre	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	9.050	5.073
Total Resultados por unidades de reajustes		9.050	5.073

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	(99.315)	4.869
Total	(99.315)	4.869

33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Seguro Nehuenco, daños materiales ⁽¹⁾	18.430	4.593
Venta bienes propiedades, planta y equipo	726	9.451
Otros ingresos	826	1.020
Total otros ingresos	19.982	15.064
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(5.338)	(4.809)
Resultados contratos derivados	(4.537)	(171)
Honorarios atención de juicios	(582)	(3.452)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo ⁽²⁾	(6.967)	(36.136)
Castigos y multas	773	(250)
Obsolescencia de Existencias	(4.400)	-
Otros	(351)	(8.265)
Total otros gastos	(21.402)	(53.083)
Total otras ganancias(pérdidas)	(1.420)	(38.019)

⁽¹⁾ Liquidación seguro siniestro Nehuenco I y II, daño físico.

⁽²⁾ Corresponde al reconocimiento del deterioro de la Central Blanco. Ver nota 17.c ii) durante el ejercicio 2014. En tanto, al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde al reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco y la Central Los Pinos.

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 31.12.2014 MU\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2015	2016	2099
Director Regional de Vialidad Región Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	989	989		-
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	68	68		-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduana	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	45.649.789	75	75		-
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	530.899	21.548	13.779	7.769	-
Chilectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-		4
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	11	1	1		-

⁽¹⁾ Garantías con fecha de liberación indefinida.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Power Machines	Proveedores	8.586
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.393
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
Hyundai Corporation	Proveedores	365
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Ingetec S.A	Proveedores	132
Bilfinger Water Technologies Ltd S.A.	Proveedores	105
Hyosung Corporation	Proveedores	75
Ingenieros Consultores Civiles y Electricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	63
Abb S.A.	Proveedores	55
Joy Global Surface Mining Inc.	Proveedores	33
Energia Teknica Ltda.	Proveedores	30
Servicios Industriales y Tecnica Cientifica Ltda	Proveedores	22
Rolec Comercial e Industrial S.A	Proveedores	17
Distribuidora Perkins Chilena S.A.C	Proveedores	11
Autoflame Chile Ltda	Proveedores	2
Total		39.302

Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.168
Andritz Hydro S.R.L	Proveedores	3.038
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	872
Total		8.078

Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc.Comercial e Ind.S.A.	Proveedores	331
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	137
Ingeniería Mantenimiento y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	95
Ing.Constr. y Mant. Ind. Aconcagua Ltda.	Proveedores	57
Abb S.A.	Proveedores	55
Distribución, Montaje y Comunicaciones Lemusse y Cia Ltda.	Proveedores	52
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	52
Luis Virginio Leal Fernández	Proveedores	52
Constructora Propuerto Ltda.	Proveedores	46
Serv. y Asesorías Grle.s en Ingeniería, Informática y Tecn.Ltda.	Proveedores	36
Constr.y Mont.Indust.Javier Olivares	Proveedores	35
Constructora R2 Ltda.	Proveedores	32
Wilfredo Parra Lobos Cia Ltda.	Proveedores	31
Servicios Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	30
Soc. Andes Minerals Ltda.	Proveedores	25
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	25
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	24
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	19
Montaje Industriales Piping Chile Ltda.	Proveedores	16
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	16
Universidad de Concepción	Proveedores	13
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	12
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	10
Servicios de Ingeniería Imc. Ltda.	Proveedores	9
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	8
Max Control Spa.	Proveedores	8
Sociedad Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	8
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	6
Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Industrial Ingher Ltda.	Proveedores	6
Sociedad Vba Servicios y Montaje Ltda.	Proveedores	5
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	4
Maria Angelica Alvarez González	Proveedores	3
Rocha S.A.	Proveedores	3
Eulen Chile S.A.	Proveedores	3
Rightcleaning Ltda.	Proveedores	2
Empresa Constructora Rs Ltda.	Proveedores	2
Total		1.268

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International Gmbh Chile Spa.	Proveedores	17.551
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	14.948
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	2.077
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	1.190
Andritz Hydro Gmbh - Andritz Chile Ltda.	Proveedores	1.079
Abb S.A.	Proveedores	247
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	209
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	147
Endress Hauser Chile Ltda.	Proveedores	122
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	113
Luis Juan Nuñez Torres	Proveedores	95
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	81
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	77
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	58
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	47
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	38
Arrigoni Modular Spa.	Proveedores	37
CMF Sondajes Limitada	Proveedores	32
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	31
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	30
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	28
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	28
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	24
Knight Piesold S.A.	Proveedores	24
Rafael Mauna Silva Contrucciones y Servicios E.I.R.L.	Proveedores	23
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	22
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	22
Universidad de Concepción	Proveedores	21
Vertisub Chile Spa.	Proveedores	18
Ecosystem S.A.	Proveedores	15
Unilink Soluciones y Servicios Spa	Proveedores	13
Servicios Emca Spa.	Proveedores	12
Jaime Rodriguez Veloz Seguridad Privada E.I.R.L.	Proveedores	12
Nutricion y Alimentos V Region S.A.	Proveedores	11
Dupla Diseño Urbano y Planificación Ltda.	Proveedores	8
Valenzuela Pérez Felix Atilio	Proveedores	7
Oma Topografía y Contrucciones Ltda.	Proveedores	6

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Constructora Hernan Ortega y Cia.	Proveedores	6
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	2
Total		38.514

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 diciembre de 2014:

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.

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.

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 diciembre de 2014 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.12.2014	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,93	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2021
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	7,62	jun-2029
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,90	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,90	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.360.557	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.12.2014	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS\$	3.360.557
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS\$	3.235.054
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.360.557
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.021.790
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,90
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	536.558
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	70.408

36. Medio ambiente (No auditado)

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente son las siguientes: Colbún S.A., Río Tranquilo S.A. y Termoeléctrica Antilhue 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 diciembre de 2014 y 2013:

Gastos acumulados efectuados al 31.12.2014

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesoría Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	01-12-2014
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	223	01-12-2014
Colbún S.A.	Servicios compromisos ambientales	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	28-01-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	88	22-12-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	1.712	25-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	26-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	27-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Aconcagua	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	(1)	28-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	112	29-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	250	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	28-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	29-12-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	30-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-12-2014
Total					3.100	

Gastos Futuros al 31.12.2014

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

Gastos acumulados efectuados al 31.12.2013

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.	Parque Coronel Rse Subgcia.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	11-11-2013
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	04-11-2013
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-12-2013
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	08-08-2013
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	16-04-2013
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	01-08-2013
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	11-07-2013
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	20-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	206	31-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	275	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	23-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	31-12-2013
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	02-01-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	253	31-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	217	20-12-2013
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	63	27-12-2013
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	30-12-2013
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	274	31-12-2013
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	160	31-12-2013
Total					7.593	

Gastos Futuros al 31.12.2013

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.	Parque Coronel Rse Subgcia.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	31-12-2014
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	31-12-2014
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-12-2014
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	31-12-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	31-12-2014
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	31-12-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	31-12-2014
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	208	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	275	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	31-12-2014
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	253	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	217	31-12-2014
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	63	31-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	31-12-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	274	31-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	160	31-12-2014
Total					7.595	

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

En sesión celebrada con fecha 30 de enero de 2015 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2014, 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 diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados.

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	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	43.720	136.429
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	992	979
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	5.395	195.855
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	225.730	113.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	222	1.829
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	47.004	44.046
Total activos corrientes			323.063	493.082
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	248	287
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	7.026	9.062
Total de activos no corrientes			7.274	9.349
Total de activos			330.337	502.431
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	11.539	18.756
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	110.165	120.611
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	254	10.146
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	10.794	1.011
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	2.149	4.691
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	11.475	13.093
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	5.141	3.965
Total pasivos corrientes totales			151.517	172.273
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	200.532	312.949
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	24.101	22.582
Total de pasivos no corrientes			224.633	335.531
Total pasivos			376.150	507.804

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 31.12.2014	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

Al 31.12.2013	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	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298
Totales			-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298

39. Dotación del personal (No auditado)

La dotación del personal de la compañía al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	N° de Trabajadores	
	31.12.2014	31.12.2013
Gerentes y Ejecutivos principales	70	67
Profesionales y Técnicos	593	613
Trabajadores y otros	298	311
Total	961	991
Promedio del año	970	984

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL (No auditado)

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue la siguiente:

	31.12.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Servicios de auditoría	311	380
Servicios fiscales	-	24
Otros servicios	223	363
Remuneración del auditor	534	767

* * * * *

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. SINÓPSIS DEL PERÍODO

■ El **EBITDA** del 4T14 alcanzó **US\$159,0 millones**, superior al EBITDA de US\$106,8 millones del 4T13.

En términos acumulados, el EBITDA a Dic14 alcanzó US\$536,6 millones en comparación con los US\$352,4 millones a Dic13. El incremento con respecto al mismo período del año anterior se explica principalmente por una mayor generación hidroeléctrica por un mejor período de deshielo y por la entrada en operación de la central Angostura, que comenzó su operación comercial en Abr14, y por una mayor disponibilidad de nuestras centrales, lo que conllevó a una posición excedentaria en el mercado spot. Cabe destacar que el EBITDA del año 2014 es el más alto alcanzado por la compañía en su historia.

■ El **resultado no operacional** al 4T14 presentó una **pérdida de US\$138,7 millones** (vs. una pérdida de US\$26,1 millones el 4T13) dado principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones.

En términos acumulados, el resultado no operacional a Dic14 presenta una pérdida de US\$184,5 millones vs. una pérdida de US\$70,8 millones a Dic13. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el efecto ya mencionado en conjunto con un mayor gasto financiero tanto por un mayor nivel de deuda bruta, como por una menor activación de éstos luego de la puesta en servicio de la central Angostura en Abr14.

■ Los **gastos por impuestos** ascendieron a **US\$34,2 millones** (vs. Un gasto por US\$31,1 millones el 4T13), dado principalmente por la depreciación del tipo de cambio que afecta al activo fijo tributario (expresado en moneda local), generando un aumento en el impuesto diferido por pagar. Cabe destacar que la provisión por deterioro de la participación en Hidroaysén no tendrá efectos para el cálculo de impuestos.

En términos acumulados, a Dic14 se registran gastos por impuestos a las ganancias de US\$90,1 millones, vs. gastos por impuestos de US\$56,0 millones a Dic13. Este mayor gasto en impuestos se explica principalmente por un mayor resultado antes de impuestos, por el aumento de tasa de impuestos de primera categoría, producto de la reforma tributaria promulgada en Sep14 (ley 20.780) y por la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ que influye en el cálculo de los impuestos diferidos dado que tanto el activo fijo tributario como las pérdidas tributarias son llevados en pesos chilenos.

■ La compañía presentó en el cuarto trimestre de 2014 (4T14) una **pérdida de US\$61,8 millones** (vs. una ganancia de US\$6,9 millones el 4T13).

En términos acumulados, el resultado al 31 de diciembre de 2014 (Dic14) presenta una ganancia de US\$79,5 millones, que se compara positivamente con la ganancia de US\$62,9 millones de igual período del año anterior (Dic13).

■ Las **ventas físicas a clientes bajo contrato** durante el 4T14 alcanzaron **2.913 GWh**, un 9% menor a las ventas físicas bajo contratos de igual período del año anterior, explicado principalmente por la finalización de dos contratos con clientes libres a fines del 2013. Además, durante el trimestre hubo **compras netas al mercado spot por 120 GWh**, menores a las compras netas de 434 GWh del 4T13.

En términos acumulados, las ventas físicas a clientes bajo contrato a Dic14 alcanzaron 11.941 GWh, un 3% menor respecto a Dic13, explicado principalmente por la finalización en Dic13 de los

contratos mencionados anteriormente. Por su parte, las ventas netas al mercado spot totalizaron 647 GWh a Dic14, en comparación a las compras netas de 1.283 GWh a Dic13.

■ La **generación hidráulica** del 4T14 alcanzó **2.109 GWh**, lo cual representa la mayor generación trimestral de esta fuente desde el 3T08. La generación hidroeléctrica aumentó en un 46% respecto al 4T13, lo que como se explicó anteriormente se debió a un mejor período de deshielo y el aporte de la central Angostura. Cabe destacar que esta central ha operado desde el inicio de forma confiable y al cierre del año ha generado 1.301 GWh (incluyendo la producción durante su período de puesta en marcha), mostrando una disponibilidad de 96%.

En términos acumulados, la generación hidráulica a Dic14 alcanzó 6.655 GWh, el mayor nivel alcanzado desde el año 2008 y un 37% mayor a lo generado a Dic13.

■ La **generación a carbón** durante el 4T14 fue de 527 GWh, 11% menor al 4T13. Esto se explica porque la central estuvo fuera de servicio durante el trimestre producto del mantenimiento mayor y por salidas menores no programadas. El año 2013 el mantenimiento mayor se había realizado en el tercer trimestre.

En términos acumulados, la generación a carbón a Dic14 alcanzó 2.623 GWh, en línea al cierre de Dic13. Pese a la menor generación del trimestre, la central tuvo un factor de carga neto de 81% durante el año, que se compara con el promedio del SIC de 69%.

Considerando la generación base (hidroeléctrica y térmica a carbón), esta representó un 91% de los compromisos contractuales durante el 4T14 (vs. 64% del 4T13). El remanente no cubierto por la generación base se cubrió con generación térmica con gas natural competitivo.

■ En Oct14 Colbún prepagó el total de un crédito bancario internacional por US\$150 millones. El vencimiento original de dicha obligación era en agosto de 2015. Cabe recordar que en Jul14 la compañía emitió un bono en los mercados internacionales por un monto de US\$500 millones, con tasa de interés de caratula de 4,5%, tasa de colocación de 4,675% y vencimiento bullet a 10 años. Al cierre del 4T14 Colbún cuenta con una **liquidez de US\$832,8 millones**.

■ En Sep14 el Directorio aprobó el **Proyecto Central Hidroeléctrica de Pasada La Mina** (34 MW). Durante el 4T14, se licitaron y asignaron los contratos de las obras civiles y de infraestructura electromecánica, dando inicio a la construcción. Paralelamente, se continuaron llevando a cabo reuniones informativas con autoridades y comunidades vecinas.

1. GENERACIÓN Y VENTAS FÍSICAS

La Tabla 1 presenta un cuadro comparativo de ventas físicas de energía, potencia y generación para los trimestres 4T14 y 4T13 y acumulado a Dic14 y Dic13.

Tabla 1: Ventas Físicas y Generación

Cifras Acumuladas		Ventas	Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc / Acc	T / T
12.842	12.731	Total Ventas Físicas (GWh)	3.202	2.913	(1 %)	(9 %)
7.241	7.204	Clientes Regulados	1.725	1.765	(1 %)	2%
5.082	4.737	Clientes Libres	1.469	1.148	(7 %)	(22%)
519	791	Ventas CDEC	8	0	52 %	(100%)
1.770	1.701	Potencia (MW)	1.806	1.659	(4 %)	(8 %)

Cifras Acumuladas		Generación	Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc / Acc	T / T
11.253	12.835	Total Generación (GWh)	2.825	2.828	14 %	0 %
4.857	6.655	Hidráulica	1.446	2.109	37 %	46%
3.234	3.011	Térmica Gas	779	189	(7 %)	(76%)
546	546	Térmica Diesel	8	3	0 %	(66%)
2.616	2.623	Térmica Carbón	592	527	0 %	(11%)
1.802	144	Compras CDEC	442	120	(92 %)	(73 %)
(1283)	647	Ventas - Compras CDEC	(434)	(120)	(150 %)	(72 %)

Mix de Generación

El año hidrológico iniciado en Abr14 ha exhibido condiciones hidrológicas levemente más favorables que en los últimos cuatro años. Los deshielos a fines del 2014 fueron superiores a los registrados en 2013, sumado a que la nueva central hidroeléctrica Angostura ha generado de manera consistente y confiable, aportando 1.301 GWh en el 2014. Lo anterior se traduce en que la generación hidroeléctrica 2014 versus 2013 aumentó en un 37%, del cual 27% es explicado por Angostura y un 10% es producto de una mejora en las condiciones hidrológicas. Lo anterior ha significado una baja en los costos marginales de 12% en comparación al año anterior (US\$135/MWh versus US\$154/MWh).

La **generación hidroeléctrica del 4T14 fue un 46% mayor con respecto a la del 4T13**, producto principalmente de un mayor nivel de caudales dado un mejor deshielo (26%) y por la entrada en operación de la central Angostura (20%) que generó 378 GWh durante el trimestre.

La **generación a carbón del 4T14 disminuyó 11% respecto al 4T13**. Durante el trimestre la central estuvo fuera de servicio en total por 29 días por mantenimiento mayor y por salidas menores no programadas. Cabe destacar que durante 2014, Santa María I tuvo una disponibilidad de 86%, superior a la disponibilidad promedio de centrales de tecnología similar en el SIC.

La **generación térmica con gas natural del 4T14 disminuyó 76% respecto al 4T13**. La disminución se debió a menor requerimiento de este combustible producto de las expectativas de menores costos marginales.

La **generación con diésel del 4T14 fue casi nula (3 GWh)**, menor a los 8 GWh generados en el 4T13.

Con respecto al mix de generación del 4T14, **el 91% de los compromisos comerciales fue cubierto con generación base eficiente**: hidroeléctrica y carbón (vs. 64% del 4T13). El resto de los compromisos fue abastecido principalmente con compras en el mercado spot y con generación a gas natural.

En **términos acumulados, la generación hidroeléctrica a Dic14 aumentó en un 37% respecto a Dic13**, principalmente por la entrada en operación de la central Angostura. Por su parte la generación térmica acumulada con carbón y diésel se mantuvo en línea, mientras la generación a gas natural disminuyó un 7%. Del total de generación térmica a Dic14, el 49% fue generación con gas natural, un 42% de generación con carbón y el restante 9% fue con diésel. **La generación base representó el 78% de los compromisos a Dic14**, mayor al 61% a Dic13. Si además se incorpora en el mix base de generación al gas natural, este porcentaje alcanza el 100%. A Dic14 se registraron ventas netas al mercado CDEC por 647 GWh (vs. compras por 1.283 GWh a Dic13).

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Tabla 2 muestra un resumen del Estado de Resultados de los trimestres 4T13 y 4T14 y los resultados acumulados a Dic14 y Dic13. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones del trimestre y a nivel acumulado.

Tabla 2: Estado de Resultados (US\$ millones)

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc/Acc	T/T
1.696,0	1.502,6	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	349,6	330,1	(11%)	(6%)
727,8	724,6	Venta a Clientes Regulados	170,2	183,5	(0%)	(2%)
646,0	502,1	Venta a Clientes Libres	130,8	106,8	(22%)	(12%)
55,9	55,9	Ventas a otras Generadoras	0,5	0,1	0%	(97%)
182,3	163,2	Peajes	36,5	37,8	(10%)	(3%)
83,9	56,7	Otros Ingresos	11,6	1,9	(32%)	437%
(1.260,1)	(883,7)	MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(222,7)	(149,0)	(30%)	(30%)
(163,0)	(161,9)	Peajes	(39,0)	(40,3)	(1%)	11%
(420,3)	(70,9)	Compras de Energía y Potencia	(59,0)	(29,1)	(83%)	43%
(357,6)	(341,6)	Consumo de Gas	(69,3)	(18,7)	(4%)	(71%)
(133,0)	(109,8)	Consumo de Petróleo	(5,0)	(3,3)	(17%)	(92%)
(104,5)	(92,4)	Consumo de Carbón	(24,7)	(19,3)	(12%)	(20%)
(81,8)	(107,0)	Otros	(25,7)	(38,4)	31%	38%
435,9	618,9	MARGEN BRUTO	126,9	181,0	42%	32%
(60,1)	(59,7)	Gastos por Beneficios a Empleados	(13,9)	(15,5)	(1%)	4%
(23,3)	(22,6)	Otros Gastos, por Naturaleza	(6,2)	(6,5)	(3%)	17%
(162,6)	(182,4)	Gastos por Depreciación y Amortización	(42,7)	(47,9)	12%	3%
189,8	354,2	RESULTADO DE OPERACIÓN (*)	64,1	111,1	87%	57%
352,4	536,6	EBITDA	106,8	159,0	52%	36%
5,1	5,6	Ingresos Financieros	1,2	1,2	10%	(32%)
(50,1)	(76,0)	Gastos Financieros	(12,1)	(24,2)	52%	9%
5,1	9,1	Resultados por Unidades de Reajuste	2,1	2,4	78%	136%
2,3	(22,4)	Diferencias de Cambio	0,0	(4,9)	-	-
4,9	(99,3)	Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0,7	(103,2)	-	-
(38,0)	(1,4)	Otras Ganancias (Pérdidas)	(18,0)	(10,0)	(96%)	(744%)
(70,8)	(184,5)	RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(26,1)	(138,7)	161%	551%
119,0	169,7	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	38,0	(27,6)	43%	-
(56,0)	(90,1)	Gasto por Impuesto a las Ganancias	(31,1)	(34,2)	61%	10%
62,9	79,5	GANANCIA (PÉRDIDA)	6,9	(61,8)	26%	-

(*): El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado, excluye la línea "Otras ganancias (pérdidas)" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la SVS con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbún son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

Ingresos de Actividades Ordinarias de la Operación

Los **Ingresos de actividades ordinarias del 4T14**, ascendieron a **US\$330,1 millones**, disminuyendo un 6% respecto al 4T13, principalmente por menores ventas a clientes libres.

En términos acumulados, a Dic14 ascienden a US\$1.502,6 millones, un 11% menor a los obtenidos en igual período del año anterior, también explicado principalmente por una disminución de ventas a clientes libres. Los ingresos se desglosan de la siguiente forma:

Clientes Regulados: Los ingresos por ventas a clientes regulados alcanzaron US\$183,5 millones el 4T14, 8% mayores respecto al 4T13, dado principalmente por un mayor precio monómico promedio producto de un mayor tipo de cambio en la fijación del precio nudo de largo plazo calculado por la CNE y en menor medida por mayores ventas físicas.

En términos acumulados, las ventas valoradas a Dic14 alcanzaron US\$724,6 millones en línea con el año anterior.

Clientes Libres: Las ventas a clientes libres alcanzaron US\$106,8 millones el 4T14, disminuyendo un 18% respecto al 4T13. La disminución se explica principalmente por el término de dos contratos con este tipo de clientes en Dic13, en parte compensado con un mayor precio monómico promedio durante el trimestre producto de la finalización de los contratos antes mencionados.

En términos acumulados, las ventas a clientes libres valoradas a Dic14 alcanzaron US\$502,1 millones, menores en 22% con respecto a Dic13, debido principalmente a un menor precio monómico promedio de venta y en menor medida por menores ventas físicas, dada la expiración de contratos ya mencionada.

Ventas a Otras Generadoras: Durante el 4T14 no hubo ventas físicas.

En términos acumulados, a Dic14 las ventas monetarias en el mercado CDEC estuvieron en línea a Dic13, sin embargo, en términos físicos aumentaron en un 52%. Cabe mencionar que este ítem incluye la generación de 118 GWh durante la fase de pruebas de la central Angostura previo al inicio de su operación comercial en Abr14 (US\$19,7 millones que fueron registrados en "Otros Ingresos").

Peajes: En términos trimestrales los peajes se mantuvieron en línea.

En términos acumulados, a Dic14 estos ingresos alcanzaron US\$163,2 millones, menores en 10% con respecto al año anterior. La disminución se explica por un menor ingreso en el sistema de sub-transmisión producto de una menor demanda y por menores ingresos tarifarios del sistema troncal producto de que el año anterior habían existido congestiones generando un alza a favor de Colbún en este ítem. Ambos efectos son parcialmente compensados por un mayor ingreso de líneas troncales.

Otros Ingresos: Durante el trimestre no hubo otros ingresos relevantes.

En términos acumulados, a Dic14 los otros ingresos ordinarios ascendieron a US\$56,7 millones, en comparación a US\$83,9 millones a Dic13. Esta diferencia se explica principalmente porque el valor a Dic14 incorpora la indemnización por lucro cesante asociado al siniestro en la central Nehuenco II por US\$32,5 millones en el 1T14 y US\$19,7 millones por el margen durante el período de pruebas de la central Angostura a principios de este año. A su vez, el monto acumulado a Dic13 considera el resultado favorable a Colbún en el arbitraje por la liquidación de seguro por el incendio ocurrido en Nehuenco I en Dic07 por US\$63,9 millones; la venta de bonos de carbono de las centrales Hornitos y Quilleco por US\$7,2 millones y un anticipo parcial por el siniestro de la central Nehuenco II por US\$9,7 millones.

Costo de Materias Primas y Consumibles utilizados en la Operación

Los **costos de materias primas y consumibles utilizados el 4T14 fueron de US\$149,0 millones**, disminuyendo en un 33% con respecto a los del 4T13 principalmente por menor consumo de gas y menores compras en el mercado spot, debido a la mayor generación hidroeléctrica.

En términos acumulados a Dic14, alcanzaron US\$883,7 millones, un 30% menor a los registrados a Dic13, dado principalmente por una mayor generación propia y más eficiente.

Compras de Energía y Potencia: Durante el 4T14 se realizaron compras físicas de energía y potencia en el mercado spot equivalentes a US\$29,1 millones. Lo anterior representa una disminución en comparación a los US\$59,0 millones del 4T13, producto de menores ventas físicas a clientes bajo contrato.

En términos acumulados, los desembolsos a Dic14 son US\$70,9 millones, cifra inferior a los US\$420,4 millones a Dic13, principalmente por una mayor generación propia, especialmente hidroeléctrica y por la indisponibilidad de la central Nehuenco II durante el año anterior.

Costos de combustibles: Durante el 4T14 alcanzaron los US\$41,2 millones, menores en un 58% con respecto al 4T13. La disminución trimestral se debe principalmente a una menor generación con gas y en menor medida con carbón.

En términos acumulados, los costos de combustibles a Dic14 ascendieron a US\$543,8 millones, 9% inferiores a Dic13. Esto es dado por una menor generación con gas natural y un menor precio de combustible tanto del diésel como del carbón.

Otros: En el 4T14 alcanzaron US\$38,4 millones, mayores a los US\$25,7 millones del 4T13, debido principalmente a provisiones que tienen su origen en diferencias relacionadas a suministros pactados con clientes.

En términos acumulados, Otros Costos a Dic14 ascendieron a US\$107,0 millones, desde US\$81,8 millones a Dic13.

2.2 ANÁLISIS DE ITEMS NO OPERACIONALES

El **Resultado fuera de Operación del 4T14 registró pérdidas por US\$138,7 millones**, mayor a las pérdidas de US\$26,1 millones del 4T13, dado principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones.

En términos acumulados, el resultado no operacional a Dic14 presenta una pérdida de US\$184,5 millones vs. una pérdida de US\$70,8 millones a Dic13. Esta mayor pérdida se explica principalmente por el efecto ya mencionado en conjunto con un mayor gasto financiero tanto por un mayor nivel de deuda bruta, como por una menor activación de éstos luego de la puesta en servicio de la central Angostura en Abr14.

Los principales componentes de este resultado son:

Gastos Financieros: los gastos financieros durante el 4T14 fueron de US\$24,2 millones, mayores a los US\$12,1 millones registrados el 4T13. Esta diferencia se debe principalmente al aumento de deuda financiera por la emisión del bono internacional en Jul14 por US\$500,0 millones, a lo que se suma una menor activación de gastos financieros producto de la puesta en marcha de la central Angostura.

En términos acumulados, los gastos financieros a Dic14 alcanzaron US\$76,0 millones vs. US\$50,1 millones a Dic13, explicado principalmente por las razones ya mencionadas.

Diferencia de Cambio: la diferencia de cambio durante el 4T14 registró una pérdida de US\$4,9 millones, menor a la nula diferencia de cambio registrada el 4T13. El resultado de esta línea se

explica principalmente por el efecto de la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ de 1% y de la inflación de 1,8% durante el trimestre.

En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$22,4 millones, en comparación a la utilidad de US\$2,3 millones a Dic13. Este resultado es debido a una depreciación de 16% del tipo de cambio CLP/US\$ durante el período Ene14-Dic14, sobre un balance promedio anual que tiene un leve exceso de activos sobre pasivos en moneda local.

Resultados de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación: durante el trimestre presenta una pérdida de US\$103,2 millones lo cual se compara negativamente con la utilidad de US\$0,7 millones del 4T13. La pérdida de este trimestre se explica principalmente por el registro de una provisión por deterioro de la participación en la coligada HidroAysén por US\$102,1 millones. En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$99,3 millones, menor a la utilidad de US\$4,9 millones a Dic13 explicada principalmente por la provisión de deterioro antes mencionada.

Otras ganancias (pérdidas): durante el 4T14 esta línea registró una pérdida de US\$10,0 millones, menor a la pérdida de US\$18,0 millones del 4T13. Este trimestre considera un deterioro por derechos de agua de US\$5,3 millones debido a que se tenían activadas patentes por no uso de derechos de agua que no se podrán aplicar como créditos tributarios. Además se registró una provisión (cargo) por US\$4,4 millones por obsolescencia de repuestos con baja rotación. La pérdida reconocida el 4T13 se explica principalmente por una reclasificación de un anticipo asociado a un siniestro en la central Nehuenco II. La reclasificación consideró un movimiento desde la línea “Otras ganancias (pérdidas)” hacia la línea operacional de “Otros ingresos”, pues una fracción de ese anticipo corresponde a perjuicios por paralización o lucro cesante, el cual la Compañía tiene como política reflejar en el resultado operacional.

En términos acumulados, esta línea registró a Dic14 una pérdida de US\$1,9 millones, menor a la pérdida de US\$38,0 millones a Dic13. Recordar que las cifras acumuladas a Dic13 considera dos cargos de deterioros de activos (Nehuenco II en el 1T13 y Los Pinos en el 2T13), en parte compensados por el pago indemnizatorio anticipado recién mencionado.

Gasto por Impuesto a las Ganancias: presenta un gasto acumulado a Dic14 de US\$90,1 millones, en comparación a los US\$56,0 millones a Dic13. Este mayor gasto en impuestos se explica principalmente por un mayor resultado antes de impuestos, y por la depreciación del tipo de cambio CLP/US\$ que influye en el cálculo de los impuestos diferidos dado que tanto el activo fijo tributario como las pérdidas tributarias son contabilizados en pesos chilenos.

3. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

La Tabla 3 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2014. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones.

Tabla 3: Principales Partidas del Balance (US\$ millones)

	dic-13	dic-14	Var	Var %
Activos corrientes	744,1	1.270,2	526,0	71 %
Efectivo y equivalentes al efectivo	260,5	832,8	572,3	220%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	328,6	243,7	(85,0)	(26%)
<i>Ventas normales</i>	128,9	132,3	3,4	3%
<i>Deudores varios</i>	199,7	111,3	(88,4)	(44%)
Activos por impuestos corrientes	44,0	47,0	3,0	7%
Otros activos corrientes	111,0	146,7	35,7	32%
Activos no corrientes	5.313,9	5.112,2	(201,8)	(4 %)
Propiedades, planta y equipo, neto	5.033,0	4.956,2	(76,7)	(2%)
Otros activos no corrientes	281,0	156,0	(125,0)	(44%)
TOTAL ACTIVOS	6.058,1	6.382,3	324,3	5 %
Pasivos corrientes	341,9	258,3	(83,6)	(24%)
Pasivos no corrientes	2.159,9	2.763,5	603,6	28%
Patrimonio neto	3.556,3	3.360,6	(195,7)	(6%)
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	6.058,1	6.382,3	324	5 %

(*) La cuenta "Efectivo y Equivalentes al efectivo" aquí presentada, incluyen el monto asociado a depósitos a plazo que por tener plazo de inversión superior a 90 días se encuentran registrados como "Otros Activos Financieros Corrientes" en los Estados Financieros.

Efectivo y Equivalentes al efectivo: alcanzó US\$832,8 millones, superior al cierre de año 2014 debido a flujos provenientes de actividades de operación y a la emisión de un bono internacional por US\$500 millones en Jul14, compensada en parte por desembolsos de los proyectos de inversión y por amortizaciones y prepagos de deuda financiera.

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó US\$243,7 millones, un 26% inferior respecto a Dic13, dado principalmente por la recuperación del crédito fiscal mediante a reembolsos solicitados bajo el artículo 27 Bis del DL825, donde parte del IVA crédito que se ha estado acumulando producto de los desembolsos de proyectos son recuperados en forma anticipada.

Activos por Impuestos Corrientes: registran un saldo de US\$47,0 millones al cierre de Dic14, lo que implica un alza de 15% respecto al cierre de año 2013. Esto se debe principalmente a un alza en el PPUA por la depreciación del tipo de cambio y en menor medida por mayores pagos previsionales mensuales.

Otros Activos Corrientes: alcanzaron US\$146,7 millones al cierre de Dic14, un 32% mayor respecto a Dic13, dado principalmente por un mayor stock de repuestos, en parte asociados a mantenimientos mayores a realizar durante el año 2015.

Propiedades, Plantas y Equipos, neto: registró un saldo de US\$4.956,2 millones al cierre de Dic14, una disminución de US\$76,7 millones con respecto a Dic13, explicado principalmente por la

depreciación del período, efecto que es parcialmente compensado por los proyectos de inversión que está ejecutando la compañía (principalmente el proyecto Angostura hasta Abr14).

Otros Activos No Corrientes: alcanzaron US\$156,0 millones una disminución de 44% explicado principalmente por una disminución en inversiones asociadas al método de participación, principalmente por los efectos de la coligada HidroAysén ya mencionados.

Pasivos Corrientes: alcanzaron US\$258,3 millones, una disminución de US\$83,6 millones en comparación al cierre de Dic13. Esta variación se explica principalmente por el pago total de la deuda “revolving” y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo.

Pasivos No Corrientes: totalizaron US\$2.764 millones al cierre de Dic14, un aumento de US\$603,6 millones en comparación a Dic13. Esta variación se debe principalmente al aumento de la deuda financiera por la emisión de un bono internacional en Jul14 y al aumento de pasivos por impuestos diferidos por US\$300,6 millones, de los cuales US\$212,9 millones se explican por el aumento de tasa de impuestos de primera categoría, producto de la reforma tributaria promulgada en Sep14 (ley 20.780).

Análisis de Deuda: La deuda financiera alcanzó US\$1.894 millones a Dic14, aumentando US\$193,8 millones producto principalmente del nuevo bono internacional emitido en Jul14 (US\$500 millones), en parte compensado por el prepago de un crédito bancario internacional, por el pago total de la deuda “revolving”, y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo. Por su parte, el ratio de Deuda Neta/EBITDA LTM (últimos 12 meses) mejora producto del mejor resultado operacional del período y se ubica en niveles de 2,0 veces. La vida media de la deuda financiera de largo plazo se extendió desde 5,4 años a 6,4 años. La tasa promedio de la deuda financiera de largo plazo denominada en dólares es de 4,9%.

	dic-13	dic-14	Var	Var %
Deuda Financiera Bruta	1.700,1	1.893,9	193,8	11%
Inversiones Financieras	260,5	832,8	572,3	220%
Deuda Neta	1.439,7	1.061,1	(378,5)	(26%)
EBITDA LTM	352,4	536,6	184,2	52%
Deuda Neta/EBITDA LTM	4,1	2,0	(2,1)	(52%)

Patrimonio: la compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.360 millones, una disminución de 6% durante el período Ene14-Dic14. Esta variación se explica principalmente por el cargo por US\$212,9 millones registrado en esta partida por la aplicación de la reforma tributaria (ley 20.780) mencionada anteriormente y cuya contabilización se realizó en base a lo indicado en el Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Lo anterior fue en parte compensado por las utilidades acumuladas durante el período.

4. INDICADORES

A continuación se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado acumulado a la fecha indicada.

Tabla 4: Índices Financieros

Indicador	dic-13	dic-14	Var %
Liquidez Corriente: Activo Corriente en operación / Pasivos Corriente en operación	2,18	4,92	126%
Razón Ácida: (Activo Corriente - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivos Corriente en operación	1,97	4,54	130%
Razón de Endeudamiento: (Pasivos Corrientes en Operación + Pasivos no Corrientes) / Total Patrimonio Neto	0,71	0,90	27%
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	13,62%	8,55%	-37%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	86,38%	91,45%	6%
Cobertura Gastos Financieros: (Ganancia (Pérd.) antes de Impuestos + Gastos financieros) / Gastos Financieros	3,38	3,23	-4%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas después de impuesto / Patrimonio Neto	1,78%	2,30%	29%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (Pérd.) controladora / Total Activo Promedio	1,04%	1,28%	23%
Rendimientos Activos Operacionales (%) Resultado de Operación / Propiedades, Plantas y Equipos Neto (Promedio)	3,82%	7,09%	86%

- Patrimonio promedio: Patrimonio trimestre actual más el patrimonio un año atrás dividido por dos.
- Total activo promedio: Total activo trimestre actual más el total de activo un año atrás dividido por dos.
- Activos operacionales promedio: Total de Propiedad, planta y equipo trimestre actual más el total de Propiedad, planta y equipo un año atrás dividido por dos.

5. ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO

El comportamiento del flujo de efectivo de la sociedad se puede ver en la siguiente tabla:

Tabla 5: Resumen del Flujo Efectivo (US\$ millones)

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		Var %	
dic-13	dic-14		4T13	4T14	Acc / Acc	T / T
217,7	260,4	Efectivo Equivalente Inicial	208,0	878,3	20%	322%
423,5	595,6	Flujo Efectivo de la Operación	87,1	166,8	41%	92%
(47,8)	116,7	Flujo Efectivo de Financiamiento	32,2	(184,0)	(344%)	(671%)
(329,3)	(121,1)	Flujo Efectivo de Inversión	(64,2)	(33,9)	(63%)	(47%)
46,4	591,2	Flujo Neto del Periodo	55,1	(51,1)	1174%	(193%)
(3,8)	(18,8)	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(2,7)	5,6	399%	(307%)
260,4	832,8	Efectivo Equivalente Final	260,4	832,8	220%	220%

Durante el 4T14, la compañía presentó un **flujo de efectivo neto negativo de US\$51,1 millones**, y en términos acumulados presenta a Dic14 un flujo neto positivo de US\$591,2 millones, el cual se compara favorablemente respecto a igual período del año pasado.

Actividades de la operación: durante el 4T14 se generó un flujo neto positivo de US\$166,8 millones, un aumento respecto al 4T13 producto de un mix de generación más eficiente, especialmente mayor generación hidroeléctrica.

En términos acumulados, las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo a Dic14 de US\$595,6 millones, superior a lo acumulado a Dic13 debido principalmente, tal como se mencionó, a un mix de generación más eficiente.

Actividades de financiamiento: generaron un flujo neto negativo de US\$184,0 millones durante el 4T14, explicado principalmente por el prepago total de un crédito bancario internacional por US\$150 millones.

En términos acumulados a Dic14, se generó flujo neto positivo de US\$116,7 millones, debido principalmente al bono internacional emitido en Jul14, compensado en parte por el prepago ya mencionado, el pago total de la “deuda revolving” y en menor medida por el pago de la última cuota de un crédito nacional de largo plazo.

Actividades de inversión: generaron un flujo neto negativo de US\$33,9 millones durante el 4T14, una disminución respecto con el 4T13 que se explica principalmente por menores desembolsos en proyectos debido a la finalización del proyecto Angostura.

En términos acumulados, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de US\$121,1 millones a Dic14, menor al mismo período del año pasado, explicado principalmente por la entrada en operación de la central Angostura en Abr14 que durante el 2013 estuvo todo el año en construcción y con desembolsos considerables.

6. ANÁLISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 3.278 MW, conformada por 1.689 MW en unidades térmicas y 1.589 MW en unidades hidráulicas. Opera en el Sistema Interconectado Central (SIC), donde representa cerca del 21% del mercado en términos de capacidad instalada.

A través de su política comercial, la compañía busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y confiable con un volumen que le permita maximizar la rentabilidad a largo plazo de su base de activos, acotando la volatilidad de sus resultados. Estos presentan una variabilidad estructural por cuanto dependen de condiciones exógenas como la hidrología y el precio de los combustibles (petróleo, gas y carbón). En años secos el déficit de generación hidráulica se suple aumentando la producción de unidades térmicas con gas o petróleo diésel, lo que complementa la generación a carbón eficiente. Eventualmente la compañía puede recurrir a compras de energía en el mercado spot a costos marginales.

6.1 Perspectiva de mediano plazo

Los resultados durante los últimos 12 meses han presentado una mejora considerable, registrando un EBITDA para el año 2014 de US\$536,6 millones, el mayor registrado a nivel histórico. Este aumento se explica por: un incremento en la generación hidroeléctrica debido a una leve mejora de las condiciones hidrológicas y producto de la destacable entrada en operación de la nueva central Angostura, y por la mayor disponibilidad de nuestras centrales, lo que a la vez conllevó a una posición excedentaria en el mercado spot. Cabe destacar que la exposición neta al mercado spot fue la menor de los últimos 4 años, representando menos de un 5% de nuestros contratos, lo cual disminuye el riesgo de la inherente volatilidad que este mercado presenta.

Respecto a los próximos meses, en términos de generación y como una protección ante deshielos escasos y bajas lluvias en los primeros meses del año, tendremos el respaldo eficiente del gas natural, producto de los acuerdos alcanzados con ENAP y con Metrogas. Recordar que Colbún alcanzó un acuerdo de suministro de gas natural de mediano plazo –hasta 2019- con Metrogas S.A., el cual contempla el suministro para una unidad del Complejo Nehuenco. Adicionalmente, se firmaron otros acuerdos con ENAP Refinerías S.A. para la otra unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco vigente por el año 2015. Sumando ambos suministradores de gas, se espera generar del orden de 2.300 GWh con gas durante el 2015, contando además con la posibilidad de acceder a gas adicional vía compras spot en caso de ser necesario.

En relación a la contratación del año 2015, cabe destacar que en Dic14 terminó, de acuerdo a lo previsto, el plazo para el “contrato de corto plazo” con Codelco. Posteriormente, el 1 de enero 2015 comenzó la ejecución de los nuevos contratos de largo plazo suscritos con Codelco por una potencia contratada de hasta 510 MW y con energía asociada de aproximadamente 4.000 GWh.

Los resultados de la compañía para los próximos meses estarán determinados principalmente por un nivel más balanceado entre generación propia eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá la operación confiable que puedan tener nuestras centrales y por una normalización de las condiciones hidrológicas.

6.2 Plan de crecimiento y acciones de largo plazo

Colbún tiene en desarrollo un plan consistente en aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidroeléctrica, con un complemento térmico eficiente que permita incrementar su seguridad de suministro en forma competitiva diversificando sus fuentes de generación.

La compañía busca oportunidades de crecimiento en Chile y en países de la región como Colombia y Perú, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y diversificar sus fuentes de ingresos. Dichos países extranjeros tienen un atractivo ambiente económico y sus sectores eléctricos tienen un marco regulatorio bien establecido. En adición, participar de mercados como estos puede mejorar la diversificación en términos de condiciones hidrológicas, tecnologías de generación y acceso a combustibles.

En Chile, Colbún tiene varios potenciales proyectos actualmente en desarrollo, incluyendo proyectos hidroeléctricos, térmicos y de líneas de transmisión.

Proyectos en construcción

- **Proyecto hidroeléctrico La Mina (34 MW):** este proyecto, ubicado en la comuna de San Clemente, aprovechará las aguas del río Maule. El proyecto, que califica como central mini-hidro ERNC, obtuvo su Resolución de Calificación Ambiental en noviembre de 2011 y en mayo de 2013, la aprobación de la DIA de optimización. En abril del 2014, la DGA otorgó el permiso de obras hidráulicas. En septiembre 2014 el Directorio aprobó el Proyecto. Durante el 4T14, se licitaron y asignaron los contratos de las obras civiles y de infraestructura electromecánica, dando con eso inicio a la construcción. Paralelamente, se continuaron llevando a cabo reuniones informativas con autoridades y comunidades vecinas

Proyectos en desarrollo

- **Segunda unidad térmica a carbón del Complejo Santa María (350 MW):** Colbún cuenta con el permiso ambiental para desarrollar una segunda unidad, similar a la primera ya en operación. Se optimizó su diseño, incorporando tecnología para cumplir con la nueva y exigente norma de emisiones. Asimismo se están analizando las dimensiones medioambientales, sociales y financieras del proyecto, para definir oportunamente el inicio de su construcción.

- **Proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW):** este proyecto, ubicado en las comunas de Panguipulli y Los Lagos, aprovechará las aguas del río San Pedro. La compañía ha concluido el análisis de las prospecciones y estudios geotécnicos y de terreno efectuados durante los últimos 4 años. Con estos antecedentes se está finalizando la etapa de ingeniería de las adecuaciones y optimizaciones que los expertos consultados han recomendado, las que no afectan los principales parámetros ambientales del proyecto ya aprobado. Durante el primer semestre, se inició un proceso de información de estas modificaciones a las autoridades e instituciones nacionales y regionales competentes, y durante el segundo semestre, se continuó un proceso gradual de socialización con la comunidad. Se espera reingresar los antecedentes nuevos al Sistema de Evaluación Ambiental durante el primer trimestre de 2015.

- **Hidroaysén:** Colbún en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. se encuentran desarrollando proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas compañías.

En junio de 2014, el Comité de Ministros determinó invalidar la decisión adoptada por el Comité de Ministros anterior y revocar la RCA del Proyecto, acogiendo algunas de las reclamaciones presentadas en contra de Hidroaysén. Producto de lo anterior, en agosto de 2014 Hidroaysén interpuso recursos ante los Tribunales Medioambientales de Santiago y Valdivia, debido a que las razones que la autoridad ha esgrimido para revocar la RCA, a juicio de Colbún, no son consistentes con los antecedentes y estudios técnicos existentes en la RCA, el EIA y lo resuelto por la Corte Suprema. A la fecha estas reclamaciones se encuentran pendientes de resolver.

En octubre de 2014 Hidroaysén reestructuró su equipo ejecutivo para focalizar a la empresa en el ámbito legal y en la preservación de los derechos y activos de la sociedad.

Considerando 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 referidos determinen en relación al desarrollo del potencial hidroeléctrico de Aysén; Colbún S.A. contabilizó en sus Estados Financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

Sin perjuicio de lo anterior, Colbún 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 8 años al amparo de la Institucionalidad vigente y conforme a estándares internacionales técnicos y ambientales.

Finalmente, Colbún 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.

6.3 Riesgos del Negocio Eléctrico

Colbún enfrenta riesgos asociados a factores exógenos tales como el ciclo económico, la hidrología, el nivel de competencia, los patrones de demanda, la estructura de la industria, los cambios en la regulación y los niveles de precios de los combustibles. Por otra parte enfrenta riesgos asociados al desarrollo de proyectos y fallas en las unidades de generación. Los principales riesgos para este año se encuentran asociados a la hidrología, el precio de los combustibles, riesgos de fallas en centrales operativas, trabas en el desarrollo de proyectos y riesgos asociados a cambios en la regulación.

6.3.1. Riesgo hidrológico

El 48% de nuestras centrales son hidroeléctricas, por lo que están expuestas a las condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas y a modo de complementar la generación a carbón e hidroeléctrica para lograr suministrar sus contratos, Colbún debe operar en primer lugar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas ineficientes o 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.

6.3.2. Riesgo de precios de los combustibles

Como se mencionó en la descripción del riesgo hidrológico, en situaciones de bajos afluentes a las plantas hidráulicas, Colbún debe hacer uso 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.

6.3.3 Riesgos de suministro de combustibles

Con respecto al 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 I, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

6.3.4 Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para 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.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Con la información disponible a la fecha, se estima la puesta en marcha de la unidad para el primer trimestre del año 2015.

6.3.5 Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos pueden 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, incorporamos 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.

6.4.6 Riesgos del mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha oposición de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas las cuales están demandando legítimamente más participación y protagonismo. Paralelamente, pese a los 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.

Por su parte, Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar 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.

6.4.7 Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector con proyectos de inversión de largo plazo. Por su parte, Colbún estima que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico, que a la vez promoverían la inversión.

La agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma 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 los cambios incorporados en la nueva Ley de Licitaciones aprobada el 6 de enero 2015. También son importantes los proyectos de ley que están en preparación para facilitar el desarrollo de nuevos proyectos eléctricos a nivel local, como la denominada ley de asociatividad. 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.

6.5 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.

6.5.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por los flujos que se deben realizar 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 diciembre de 2014 de la compañía muestra un leve exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.”

6.5.2 Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	dic-13	sep-14	dic-14
Fija	89%	100%	100%
Variable	11%	0%	0%
Total	100 %	100 %	100 %

6.5.3 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 de la Sociedad y revisados periódicamente.

Al 31 de diciembre de 2014 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 a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de notional.

6.5.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2014 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$832,8 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 120 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$129 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 diciembre de 2014 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.

7. ANEXOS

GENERACIÓN Y VENTAS FÍSICAS

Cifras Acumuladas		Ventas	Cifras Trimestrales		
dic-13	dic-14		4T13	3T14	4T14
12.842	12.731	Total Ventas Físicas (GWh)	3.202	3.193	2.913
7.241	7.204	Clientes Regulados	1.725	1.849	1.765
5.082	4.737	Clientes Libres	1.469	1.197	1.148
519	791	Ventas CDEC	8	147	0
1.770	1.701	Potencia (MW)	1.806	1.717	1.659

Cifras Acumuladas		Generación	Cifras Trimestrales		
dic-13	dic-14		4T13	3T14	4T14
11.253	12.835	Total Generación (GWh)	2.825	3.240	2.828
4.857	6.655	Hidráulica	1.446	1.816	2.109
3.234	3.011	Térmica Gas	779	536	189
546	546	Térmica Diesel	8	216	3
2.616	2.623	Térmica Carbón	592	672	527
1.802	144	Compras CDEC	442	24	120
(1283)	647	Ventas - Compras CDEC	(434)	123	(120)

ESTADO DE RESULTADOS

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		
dic-13	dic-14		4T13	3T14	4T14
1.696,0	1.502,6	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	349,6	351,2	330,1
727,8	724,6	Venta a Clientes Regulados	170,2	186,6	183,5
646,0	502,1	Venta a Clientes Libres	130,8	120,7	106,8
55,9	55,9	Ventas a otras Generadoras	0,5	4,4	0,1
182,3	163,2	Peajes	36,5	39,2	37,8
83,9	56,7	Otros Ingresos	11,6	0,3	1,9
(1.260,1)	(883,7)	MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(222,7)	(213,8)	(149,0)
(163,0)	(161,9)	Peajes	(39,0)	(36,2)	(40,3)
(420,3)	(70,9)	Compras de Energía y Potencia	(59,0)	(20,4)	(29,1)
(357,6)	(341,6)	Consumo de Gas	(69,3)	(64,6)	(18,7)
(133,0)	(109,8)	Consumo de Petróleo	(5,0)	(40,6)	(3,3)
(104,5)	(92,4)	Consumo de Carbón	(24,7)	(24,2)	(19,3)
(81,8)	(107,0)	Otros	(25,7)	(27,7)	(38,4)
435,9	618,9	MARGEN BRUTO	126,9	137,5	181,0
(60,1)	(59,7)	Gastos por Beneficios a Empleados	(13,9)	(14,9)	(15,5)
(23,3)	(22,6)	Otros Gastos, por Naturaleza	(6,2)	(5,6)	(6,5)
(162,6)	(182,4)	Gastos por Depreciación y Amortización	(42,7)	(46,3)	(47,9)
189,8	354,2	RESULTADO DE OPERACIÓN (*)	64,1	70,6	111,1
352,4	536,6	EBITDA	106,8	117,0	159,0
5,1	5,6	Ingresos Financieros	1,2	1,7	1,2
(50,1)	(76,0)	Gastos Financieros	(12,1)	(22,2)	(24,2)
5,1	9,1	Resultados por Unidades de Reajuste	2,1	1,0	2,4
2,3	(22,4)	Diferencias de Cambio	0,0	(4,4)	(4,9)
4,9	(99,3)	Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	0,7	1,0	(103,2)
(38,0)	(1,4)	Otras Ganancias (Pérdidas)	(18,0)	1,6	(10,0)
(70,8)	(184,5)	RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(26,1)	(21,3)	(138,7)
119,0	169,7	GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	38,0	49,3	(27,6)
(56,0)	(90,1)	Gasto por Impuesto a las Ganancias	(31,1)	(31,1)	(34,2)
62,9	79,5	GANANCIA (PÉRDIDA)	6,9	18,2	(61,8)
62,9	79,5	GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	6,9	18,2	(61,8)

(*): El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado, excluye la línea "Otras ganancias (pérdidas)" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la SVS con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbún son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

FLUJO DE EFECTIVO

Cifras Acumuladas			Cifras Trimestrales		
dic-13	dic-14		4T13	3T14	4T14
217,7	260,4	Efectivo Equivalente Inicial	208,0	337,4	878,3
423,5	595,6	Flujo Efectivo de la Operación	87,1	148,9	166,8
(47,8)	116,7	Flujo Efectivo de Financiamiento	32,2	430,9	(184,0)
(329,3)	(121,1)	Flujo Efectivo de Inversión	(64,2)	(20,4)	(33,9)
46,4	591,2	Flujo Neto del Periodo	55,1	559,4	(51,1)
(3,8)	(18,8)	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(2,7)	(18,6)	5,6
260,4	832,8	Efectivo Equivalente Final	260,4	878,3	832,8

HECHOS RELEVANTES

Resumen de Hechos Relevantes comunicados a la Superintendencia de Valores y Seguros en el periodo.

1 de enero al 31 de diciembre de 2014

26 de marzo de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

En virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley de Mercado de Valores, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 63 de la Ley sobre Sociedades Anónimas y lo establecido en la Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia a su cargo, encontrándome debidamente facultado, por la presente comunico a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad:

El Directorio de Colbún S.A., en sesión de fecha 25 de marzo de 2014, acordó convocar a los accionistas de la sociedad a Junta Ordinaria de Accionistas, a celebrarse el día miércoles 23 de abril de 2014, a las 15:30 hrs., en calle Teatinos 280, primer subterráneo, comuna de Santiago, con el objeto de someter a la consideración de los accionistas de la sociedad las siguientes materias:

- (i) Examen de la situación de la Sociedad e informe de los Auditores Externos y de los Inspectores de Cuentas;
- (ii) Aprobación Memoria Anual y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013;
- (iii) Distribución de utilidades y reparto de dividendos;
- (iv) Aprobación de política de inversiones y de financiamiento de la sociedad;
- (v) Políticas y procedimientos sobre utilidades y dividendos;
- (vi) Designación de Auditores Externos para el ejercicio 2014;
- (vii) Designación de Inspectores de Cuentas y sus remuneraciones;
- (viii) Fijación de la remuneración de los Directores;
- (ix) Informe de actividades del Comité de Directores;
- (x) Fijación de la remuneración del Comité de Directores y determinación de su presupuesto;
- (xi) Información sobre acuerdos del Directorio relacionados con actos y contratos regidos por el título XVI de la Ley N° 18.046, y
- (xii) Otras materias de interés social de competencia de la Junta.

Adicionalmente, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo, mínimo obligatorio N° 42, por la cantidad total de US\$ 18.386.620,94, que corresponde a US\$ 0,00105 por acción. Se propondrá asimismo que el dividendo antes indicado se pague a contar del día lunes 5 de mayo de 2014. Este dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, al tipo de cambio "dólar observado" que aparezca publicado en el Diario Oficial de fecha 28 de abril de 2014, mediante cheque nominativo, de conformidad con los procedimientos habituales de la Sociedad para el pago de dividendos.

Se propondrá también a la Junta facultar al Directorio para que, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas, pueda acordar y proceder al pago de dividendos eventuales, con cargo al fondo de utilidades retenidas con que cuente la Sociedad, provenientes de utilidades de ejercicios anteriores, por los montos y en las fechas que el Directorio libremente determine en cada oportunidad, de acuerdo a las circunstancias que el mismo califique.

Los Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 se encuentran disponibles en el sitio web de la Sociedad (www.colbun.cl).

La Memoria Anual se encontrará disponible para los accionistas y el público en general en el mismo sitio web, a contar del 4 de abril de 2014.

24 de abril de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

En Junta Ordinaria de Accionistas de Colbún S.A., celebrada el día martes 23 de abril de 2014, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

- (a)** Dividendo definitivo: Se aprobó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, la suma de US\$18.386.620,94, equivalente a US\$ 0,00105 por acción, por concepto de dividendo mínimo obligatorio, pagadero a contar del día 5 de mayo de 2014.
- (b)** Designación empresa de auditoría externa: Se acordó designar como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2014, a la empresa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

28 de mayo de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

En Sesión Ordinaria de 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 esa 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.

03 de julio de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

Por la presente, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y con las instrucciones contenidas en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado, comunico a usted, en carácter de hecho esencial, que Colbún S.A. ha efectuado el 2 de julio de 2014 una emisión de bonos en los mercados internacionales bajo las normas "144 A" y "Regulation S", ambas de la "U.S. Securities Act of 1933", de los Estados Unidos de América.

La emisión alcanzó un monto de US\$ 500 millones y los bonos contemplan un plazo de 10 años y una tasa de interés de carátula de 4,50%. Dichos valores no serán registrados en el Registro de Valores que lleva esa Superintendencia de acuerdo con lo que establece la Ley 18.045 de Mercado de Valores de la República de Chile, ni serán registrados ante la "Securities and Exchange Comisión" ("SEC") de los Estados Unidos de América. Los intereses se pagarán semestralmente y el capital vencerá en una única cuota el día 10 de julio del 2024. Los recursos obtenidos producto de la colocación de la referida emisión serán utilizados para pagar parte de los pasivos existentes de la sociedad y financiar futuros proyectos de inversión.

Adjuntamos asimismo y para su información, el Formulario establecido en la Circular N°1.072 de esa Superintendencia.

08 de septiembre de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

Según lo dispuesto en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y las instrucciones de la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado, comunico a usted, en carácter de hecho esencial que, en sesión extraordinaria celebrada con fecha 5 de Septiembre de 2014, el Directorio de Colbún adoptó los siguientes acuerdos:

1. El Directorio acordó con el señor Ignacio Cruz Zabala su renuncia al cargo de Gerente General de la Compañía, que se hará efectiva el día 30 de Septiembre próximo.

El Directorio reconoció y agradeció la gestión de Ignacio Cruz como Gerente General, destacando entre sus logros la exitosa puesta en marcha de dos importantes proyectos de la compañía (la central termoeléctrica Santa María I de 350 MW y la central hidroeléctrica Angostura de 316 MW), la mejora en los resultados financieros, en los indicadores de seguridad y la profundización de la inserción de la empresa, sus centrales y proyectos en su entorno social y ambiental.

2. El Directorio acordó designar al señor Thomas Keller Lippold como nuevo Gerente General de Colbún S.A. a contar del día 1° de Octubre próximo.

03 de octubre de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 9 y 10° inciso segundo de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado, comunico por este acto en carácter de hecho esencial de COLBÚN S.A. (la "Compañía") lo siguiente:

Considerando que, de acuerdo a lo establecido en la Ley 20.780 ("Reforma Tributaria"), la Compañía está sujeta al Sistema Integrado Parcial de Tributación lo cual tendrá efectos sobre sus Estados Financieros, debido a las nuevas Tasas de Impuesto de Primera Categoría que regirán para el cálculo del Gasto por Impuesto a las Ganancias. Estos efectos, según norma contable IAS 12, deben ser registrados al momento de entrar en vigencia la ley.

Como consecuencia de lo anterior y de acuerdo a la información disponible a la fecha, la administración preparó e informó al Directorio de la Compañía, que el aumento de Tasas del Impuesto de Primera Categoría, tendrá estimativamente los siguientes efectos:

1. Un cargo de aproximadamente US\$210 millones en el Estado de Resultado como Gasto por Impuesto a las Ganancias, con un consecuente impacto en la Utilidad Líquida Distribuible de la Compañía correspondiente al ejercicio 2014.
2. Un aumento de Pasivos Netos por Impuestos Diferidos de aproximadamente US\$210 millones, dentro de los Pasivos No Corrientes del Balance.

Dichos efectos contables se reflejarán en los Estados Financieros del mes de Septiembre del año en curso.

22 de octubre de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 9° y 10° inciso segundo de la Ley N°18.045, de Mercado de Valores, y en la Norma de Carácter General N°30 de esa Superintendencia, encontrándome debidamente facultado, comunico por este acto, en carácter de Hecho Esencial de COLBÚN S.A. (la "Compañía"), lo siguiente:

A través de un Hecho Esencial enviado el 03 de octubre pasado, la Compañía informó un impacto aproximado de US\$210 millones en sus Resultados y en su Utilidad Líquida Distribuible correspondiente al ejercicio 2014, por el efecto del aumento del impuesto de primera categoría (Ley N° 20.780) sobre los pasivos netos por impuestos diferidos, de acuerdo a lo establecido en la Norma Contable IAS 12.

Sin embargo, con fecha 17 de octubre la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Circular N°856, estableció que las diferencias en pasivos netos por impuestos diferidos producidos por el aumento de la tasa de impuesto ya señalado, debían contabilizarse contra patrimonio.

Por consiguiente, y conforme al Oficio Circular ya referido, el efecto en impuestos diferidos producto del incremento de tasa de impuesto de primera categoría mencionado anteriormente no afectará el Resultado ni la Utilidad Líquida Distribuible del ejercicio 2014, sino que se registrará como un cargo directo a Patrimonio, el que será incluido en los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2014.

26 de noviembre de 2014

Con esta fecha se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros en carácter de Hecho Relevante que:

En virtud de lo establecido en el artículo 9° e inciso segundo del artículo 10° de la Ley de Mercado de Valores, encontrándome debidamente facultado, por la presente comunico a usted la siguiente información esencial respecto de la Sociedad:

En sesión celebrada el día 25 de Noviembre de 2014, el Directorio de Colbún S.A. acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de Diciembre de 2014, por la cantidad de US\$ 0,002410 por acción. El pago del dividendo se realizará a contar del día 06 de enero de 2015, a los accionistas que se encuentren inscritos en el registro respectivo al quinto día hábil anterior a dicha fecha.

Este dividendo se pagará en pesos, moneda nacional, al tipo de cambio "dólar observado", que aparezca publicado en el Diario Oficial de fecha 30 de diciembre de 2014, mediante depósito en cuenta bancaria o cheque nominativo, de conformidad con los procedimientos habituales de la Sociedad para el pago de dividendos.

Por su parte, el aviso de pago del citado dividendo se publicará oportunamente en conformidad con la normativa vigente.

DECLARACION JURADA DE RESPONSABILIDAD

RUT : 96.505.760-9

RAZON SOCIAL : COLBUN S.A.

En Sesión de Directorio celebrada el 30 de enero de 2015, los abajo individualizados se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en el presente informe trimestral, referido al 31 de diciembre de 2014, de acuerdo al siguiente detalle:

Estados Financieros de acuerdo a IFRS, según se indica:

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

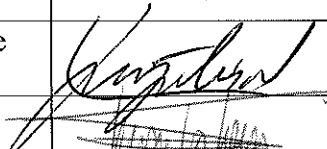
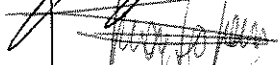
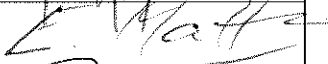
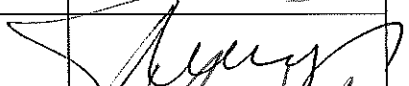
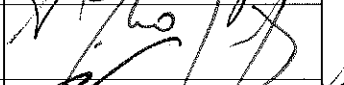
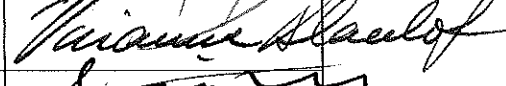
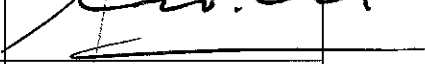
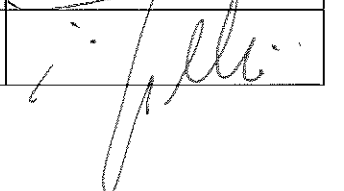
Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Notas Explicativas a los Estados Financieros

Análisis Razonado

Hechos Relevantes

Nombre	RUT	Cargo	Firma
Bernardo Larraín Matte	7.025.583-9	Presidente	
Luis Felipe Gazitúa Achondo	6.069.087-1	Vicepresidente	
Juan Eduardo Correa García	12.231.796-K	Director	
Eliodoro Matte Larraín	4.436.502-2	Director	
Sergio Undurraga Saavedra	4.280.259-K	Director	
Eduardo Navarro Beltrán	10.365.719-9	Director	
Vivianne Blanlot Soza	6.964.638-7	Director	
Arturo Mackenna Iñiguez	4.523.287-5	Director	
Juan Hurtado Vicuña	5.715.251-6	Director	
Thomas Keller Lippold	5.495.282-1	Gerente General	

Santiago, 30 de enero de 2015