



**Estados Financieros Consolidados**  
correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

**COLBÚN S.A. Y FILIALES**  
Miles de Dólares

---

El presente documento consta de:

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

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Accionistas y Directores  
Colbún S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Colbún S.A. y filiales, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

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

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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Victor Zamora Q.

EY Audit SpA

Santiago, 31 de enero de 2017

**Colbún S.A. y Filiales**  
**Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados**  
**al 31 de diciembre de 2016 y 2015**  
**(En miles de dólares)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b> N°	<b>31 de Diciembre,</b> <b>2016</b> MUS\$	<b>31 de Diciembre,</b> <b>2015</b> MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	593.720	895.507
Otros activos financieros, corrientes	9	74.285	185.393
Otros activos no financieros, corrientes	20	27.190	28.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	199.159	164.947
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.b	2.792	2.590
Inventarios	13	45.114	39.919
Activos por impuestos	19	5.364	8.740
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>947.624</b>	<b>1.325.366</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	9	5.377	212
Otros activos no financieros, no corrientes	20	45.798	32.262
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12.b	263	280
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	38.576	36.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	138.129	91.340
Plusvalía	6	4.000	4.000
Propiedades, planta y equipos	18	5.635.827	5.660.763
Activos por impuestos diferidos	21.b	7.004	6.922
<b>Activos no corrientes totales</b>		<b>5.874.974</b>	<b>5.831.791</b>
<b>ACTIVOS</b>		<b>6.822.598</b>	<b>7.157.157</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados, Clasificados (continuación)  
al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de dólares)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b> N°	<b>31 de Diciembre,</b> <b>2016</b> MUS\$	<b>31 de Diciembre,</b> <b>2015</b> MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	22.a	53.044	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	207.945	174.433
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.b	32.339	30.252
Otras provisiones	24.a	7.393	15.501
Pasivos por impuestos	21.a	32.605	24.045
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24.a	14.996	11.237
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	11.733	4.648
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>360.055</b>	<b>713.501</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.a	1.656.988	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	23	18.960	6.422
Pasivos por impuestos diferidos	21.b	957.848	955.956
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24.a	27.508	23.001
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	11.407	10.603
<b>Pasivos no corrientes totales</b>		<b>2.672.711</b>	<b>2.778.238</b>
<b>Pasivos totales</b>		<b>3.032.766</b>	<b>3.491.739</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26.f	1.510.514	1.411.684
Primas de emisión	26.c	52.595	52.595
Otras reservas	26.e	730.483	715.588
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>3.576.385</b>	<b>3.462.660</b>
Participaciones no controladoras		213.447	202.758
<b>Patrimonio Total</b>		<b>3.789.832</b>	<b>3.665.418</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>6.822.598</b>	<b>7.157.157</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales Consolidados, por Naturaleza  
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota Nº	Enero - Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	7 y 27	1.436.240	1.313.856
Materias primas y consumibles utilizados	28	(724.587)	(645.934)
Gastos por beneficio a los empleados	29	(67.813)	(56.082)
Gastos por depreciación y amortización	30	(227.918)	(194.947)
Otros gastos, por naturaleza	-	(42.090)	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(17.577)	(1.220)
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>		<b>356.255</b>	<b>387.170</b>
Ingresos financieros	31	10.054	5.517
Costos financieros	31	(103.440)	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	33	5.414	6.620
Diferencias de cambio	32	3.426	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	32	(55)	2.425
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>271.654</b>	<b>300.036</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	21.a	(66.914)	(99.603)
<b>Ganancia de actividades continuadas</b>		<b>204.740</b>	<b>200.433</b>
<b>GANANCIA</b>		<b>204.740</b>	<b>200.433</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7 y 26.i	201.429	203.806
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		3.311	(3.373)
<b>GANANCIA</b>		<b>204.740</b>	<b>200.433</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas <b>US\$/acción</b>	26.i	0,01149	0,01162
<b>Ganancias por acción básica</b>		<b>0,01149</b>	<b>0,01162</b>
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas <b>US\$/ acción</b>	26.i	0,01149	0,01162
<b>Ganancias por acción diluida</b>		<b>0,01149</b>	<b>0,01162</b>

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 2016 y 2015**  
**(En miles de dólares)**

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Enero - Diciembre	
		2016	2015
	Nº	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia</b>		<b>204.740</b>	<b>200.433</b>

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

Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(2.699)	(2.433)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(2.699)</b>	<b>(2.433)</b>

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	16.a	1.386	(4.321)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		19.782	1.685
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		1.230	(1.207)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>22.398</b>	<b>(3.843)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>19.699</b>	<b>(6.276)</b>

**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	21.c	729	657
-------------------------------------------------------------------------	------	-----	-----

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

Impuesto a las ganancias relacionado con Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21.c	(332)	326
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	21.c	(5.201)	1.381
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>		<b>(4.804)</b>	<b>2.364</b>
<b>Otro resultado integral total</b>		<b>14.895</b>	<b>(3.912)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>219.635</b>	<b>196.521</b>

**Resultado integral atribuible a**

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		214.545	199.894
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		5.090	(3.373)
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>219.635</b>	<b>196.521</b>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo  
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015  
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	31 de Diciembre, 2016 MUS\$	31 de Diciembre, 2015 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de la operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.631.555	1.536.831
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros		447	33.082
Otros cobros por actividades de la operación		3.915	11.330
<b>Clases de pago</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(905.043)	(792.771)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(61.978)	(62.051)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras		(15.970)	(37.271)
Otros pagos por actividades de operación		(88.790)	(18.537)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>564.136</b>	<b>670.613</b>
Dividendos recibidos		8.682	7.550
Intereses recibidos		9.662	5.823
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(52.722)	17.274
Otras entradas (salidas) de efectivo		(11.908)	16.828
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>517.850</b>	<b>718.088</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(3.324)	(3.922)
Para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(5.428)	(202.222)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(152.145)	(85.722)
Compras de activos intangibles, clasificados como actividades de inversión		(35.529)	(1.929)
Otras entradas (salidas) de efectivo		110.368	393.404
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(86.058)</b>	<b>99.609</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>365.700</b>	<b>-</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		365.700	-
Pagos de préstamos		(894.007)	(22.894)
Dividendos pagados		(98.923)	(53.479)
Intereses pagados		(92.404)	(114.918)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(21.381)	21.721
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(741.015)</b>	<b>(169.570)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(309.223)</b>	<b>648.127</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		7.436	(6.710)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(301.787)</b>	<b>641.417</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		895.507	254.090
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	8	<b>593.720</b>	<b>895.507</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

## Colbún S.A. y Filiales

### Estados de Cambios en el Patrimonio

#### por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio	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\$	Participaciones no controladoras 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 01.01.2016		1.282.793	52.595	(266.792)	(6.854)	-	989.234	715.588	1.411.684	3.462.660	202.758	3.665.418
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									201.429	201.429	3.311	204.740
Otro resultado integral				1.386	13.700	(1.970)	-	13.116		13.116	1.779	14.895
Dividendos									(100.898)	(100.898)		(100.898)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.970	(191)	1.779		(1.701)	78	5.677
Total de cambios en patrimonio		-	-	<b>1.386</b>	<b>13.700</b>	<b>-</b>	<b>(191)</b>	<b>14.895</b>	<b>98.830</b>	<b>113.725</b>	<b>10.689</b>	<b>124.414</b>
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	<b>26</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(265.406)</b>	<b>6.846</b>	<b>-</b>	<b>989.043</b>	<b>730.483</b>	<b>1.510.514</b>	<b>3.576.385</b>	<b>213.447</b>	<b>3.789.832</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio	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\$	Participaciones no controladoras 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 01.01.2015		1.282.793	52.595	(262.471)	(9.039)	-	989.403	717.893	1.284.692	3.337.973	-	3.337.973
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									203.806	203.806	(3.373)	200.433
Otro resultado integral				(4.321)	2.185	(1.776)	-	(3.912)		(3.912)	-	(3.912)
Dividendos									(73.670)	(73.670)		(73.670)
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.776	(169)	1.607	(3.144)	(1.537)	206.131	204.594
Total de cambios en patrimonio		-	-	<b>(4.321)</b>	<b>2.185</b>	<b>-</b>	<b>(169)</b>	<b>(2.305)</b>	<b>126.992</b>	<b>124.687</b>	<b>202.758</b>	<b>327.445</b>
<b>Saldo final al 31.12.2015</b>	<b>26</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(266.792)</b>	<b>(6.854)</b>	<b>-</b>	<b>989.234</b>	<b>715.588</b>	<b>1.411.684</b>	<b>3.462.660</b>	<b>202.758</b>	<b>3.665.418</b>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

<b>Índice</b>	<b>página</b>
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	11
3. Resumen principales políticas contables	14
3.1 Principios contables	14
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	26
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	28
4. Gestión de Riesgo	29
4.1 Política de Gestión de Riesgos	29
4.2 Factores de Riesgo	29
4.3 Medición del riesgo	33
5. Criterios contables críticos	34
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	34
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	35
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	36
6. Combinaciones de negocios	36
7. Operaciones por segmentos	39
8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	44
a. Composición del rubro	44
b. Detalle por tipo de moneda	45
c. Adquisición de subsidiarias	45
9. Otros activos financieros	45
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	46
11. Instrumentos financieros	48
a. Instrumentos financieros por categoría	48
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	49
12. Información sobre partes relacionadas	50
a. Accionistas mayoritarios	50
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	50
c. Administración y Alta Dirección	53
d. Comité de Directores	53
e. Remuneración y otras prestaciones	53
13. Inventarios	55
14. Instrumentos derivados	56
14.1 Instrumentos de Cobertura	56

14.2 Jerarquía de valor razonable	57
15. Inversiones en subsidiarias	58
16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	59
a. Método de participación	59
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	60
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	62
a. Detalle por clases de intangibles	62
b. Movimiento de intangibles	63
18. Clases de Propiedad, Planta y Equipos	64
a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	64
b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	65
c. Otras revelaciones	66
19. Activos por impuestos corrientes	70
20. Otros activos no financieros	70
21. Impuestos a las ganancias	70
a. Resultado por impuesto a las ganancias	70
b. Impuestos diferidos	73
c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	74
22. Otros pasivos financieros	75
a. Obligaciones con entidades financieras	75
b. Deuda financiera por tipo de moneda	75
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	76
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	83
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	83
24. Provisiones	85
a. Clases de provisiones	85
b. Movimiento de las provisiones durante el ejercicio	85
c. Restauración medioambiental	85
d. Reestructuración	86
e. Litigios	86
f. Beneficios a los Empleados	86
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	86
25. Otros pasivos no financieros	88
26. Información a revelar sobre el patrimonio neto	89
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	89
b. Capital social	89
c. Primas de emisión	89
d. Dividendos	90
e. Composición de Otras reservas	90
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	91
g. Gestión de capital	92

---

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	93
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	93
27. Ingresos de actividades ordinarias	94
28. Materias primas y consumibles utilizados	94
29. Gasto por beneficios a los empleados	94
30. Gastos por depreciación y amortización	95
31. Resultado de ingresos y costos financieros	95
32. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	96
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	97
34. Otras ganancias (pérdidas)	97
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	98
a. Garantías comprometidas con terceros	98
b. Cauciones obtenidas de terceros	99
c. Detalle de litigios y otros	102
36. Compromisos	104
37. Medio ambiente	105
38. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	109
39. Moneda extranjera	110
40. Dotación del personal (No auditado)	111
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	112

**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 (SVS).

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 2016 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía, la Sociedad o Colbún), formado por trece sociedades: Colbún S.A. y doce Subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

<b>Grupo Controlador</b>	<b>N° Acciones</b>	<b>Participación %</b>
Minera Valparaíso S.A.	6.166.879.733	35,17
Forestal Cominco S.A.	2.454.688.263	14,00
Forestal Constructora y Comercial del Pacífico Sur S.A.	34.126.083	0,19
Forestal y Minera Canadilla S.A.	31.232.961	0,18
Forestal Cañada S.A.	22.308.320	0,13
Forestal Bureo S.A.	17.846.000	0,10
Inversiones Orinoco S.A.	17.846.000	0,10
Inversiones Coillanca Ltda.	16.473.762	0,09
Inmobiliaria Bureo S.A.	38.224	0,00
<b>Total Participación</b>	<b>8.761.439.346</b>	<b>49,96</b>

---

## **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 adquirir y explotar concesiones y servirse de las mercedes o derechos que obtenga. Asimismo, está facultada para transportar, distribuir, suministrar y comercializar gas natural para su venta a procesos industriales o de generación. Adicionalmente, puede prestar asesorías en el campo de la ingeniería, tanto en el país como en el extranjero.

### **Descripción del Negocio en Chile**

#### **Principales activos**

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

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

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antihue, en la Región de los Ríos; y 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 demasiado relevantes, 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: Enel Distribución Chile S.A., CGE Distribución S.A.; 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., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A., Empresa Eléctrica de Puente Alto Ltda., y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.

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

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

---

## El mercado eléctrico

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Éste ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a una tasa promedio anual de 3,3% levemente menor al crecimiento del PIB durante el mismo periodo.

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico en base de la potencia instalada del SIC con una participación de mercado del orden del 21%.

El sistema de tarificación distingue distintos mecanismos para el corto y largo plazo. Para efectos de la tarificación de corto plazo, el sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación por mérito económico que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y que corresponde al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia de suficiencia de las centrales, es decir, el nivel de potencia confiable que la central puede aportar al sistema para abastecer la demanda de punta, considerando la incertidumbre asociada a la disponibilidad de sus insumos, la indisponibilidad forzada y programada de sus unidades, y la indisponibilidad de las instalaciones que conectan la unidad al Sistema de Transmisión o Distribución. 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.

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 periodo 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 contexto, cabe mencionar que con fecha 20 de julio de 2016, se publicó en el Diario Oficial la Nueva Ley que establece un nuevo Sistema de Transmisión Eléctrica y crea un organismo Coordinador Independiente del Sistema Eléctrico Nacional. Los cambios principales incluidos en esta Ley es que la remuneración de la transmisión será de cargo íntegro a la Demanda Eléctrica. Asimismo, se establece un nuevo Coordinador con personalidad jurídica propia para operar un único sistema llamado Sistema Eléctrico Nacional, que comenzará a ejercer sus funciones de manera gradual a partir del 1 de enero de 2017.

---

## Descripción del Negocio en Perú

### Principales activos

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

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

### Principales clientes

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

Clientes con contratos de Corto Plazo: Celepsa S.A., Grupo Distriluz y GCZ Energía.

Clientes Libres: Pamolsa e Inversiones Centenario.

### El mercado eléctrico

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

El mercado eléctrico peruano tiene a nivel nacional a diciembre de 2015, una capacidad instalada de aproximadamente 10,3 GW, de los cuales 9,3 GW corresponden a la capacidad instalada del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), de esta última cifra cerca del 60% es capacidad térmica, 36% hidráulica y el restante 4% en base a energías renovables. Por lo anterior, el gas natural juega un rol fundamental en la generación térmica del país dadas las importantes reservas y pozos de exploración con que cuenta, siendo Camisea el principal yacimiento con más de 15 trillones de pies cúbicos.

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

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

En términos de consumo, la demanda anual de energía esperada para el año 2016 se sitúa en torno a los 48,3 TWh siendo el sector minero y residencial quienes concentran dicha demanda. En el año 2015 la demanda de sistema fue 44,5 TWh.

### 3. Resumen principales políticas contables

#### 3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

En lo referente a los estados financieros consolidados de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2015, éstos fueron preparados en su oportunidad de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la SVS, las cuales se componen de las NIIF y normas de la SVS, incluyendo el Oficio Circular N° 856 de octubre de 2014 de dicho organismo, que instruyó registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

En la re-adopción de las NIIF al 1 de enero de 2016, Colbún ha aplicado estas normas como si nunca hubiese dejado de aplicarlas en la preparación de sus estados financieros. De esa forma, no se ha optado por ninguna de las exenciones contempladas en IFRS 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera".

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 31 de enero de 2017.

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 2016 aplicadas de manera uniforme en los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

**a. Bases de preparación y periodo** - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Estados de Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- Notas explicativas.

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 aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable (nota 3 h. y 3 i).

**a.1 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Sociedad es el dólar estadounidense, por ser ésta la moneda que influye principalmente en los precios de venta de bienes y servicios en los mercados en los que opera la Compañía. Toda la información en los presentes estados financieros consolidados es presentada en miles de dólares (MUS\$), excepto cuando se indica de otra manera.

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

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

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.12.2016			31.12.2015
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	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	99,9998	-	99,9998	99,9998
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Desarrollo SpA	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	100
Inversiones SUD SpA	Chile	Dólar	76.455.649-6	100	-	100	100
Inversiones Andinas SpA	Chile	Dólar	76.455.646-1	100	-	100	100
Colbún Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	99,9996	0,0004	100	100
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	51
Fénix Power Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	51

### Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo 2016 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

En el ejercicio 2015 se produjeron las siguientes variaciones en el perímetro de consolidación:

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

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

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

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

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

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

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

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 Colbun consolidado.

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

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

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

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

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

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

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

**b.2 Participaciones no controladoras** - El valor de la participación de los accionistas no controladores en el patrimonio y en los resultados integrales de las sociedades filiales se presenta, respectivamente en los rubros "Patrimonio Total: "Participaciones no controladoras" del estado de situación financiera consolidado y "Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras" y "Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras" en el estado de resultados integrales.

**b.3 Entidades con cometido especial** - Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. N° 3.024, el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún (en adelante "Fundación"). Dentro de los objetivos centrales de la Fundación están:

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

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

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

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

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

En el año terminado al 31 de diciembre de 2016 Colbún entregó MUS\$ 85 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	
					31.12.2016	31.12.2015
					Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

**c.1 Inversiones en entidades asociadas** - Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde la Compañía tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. En general, se asume que existe una influencia significativa cuando la Compañía posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad.

**c.2 Inversiones en control conjunto** - Son aquellas entidades en que la Compañía posee control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones relevantes por las partes que comparten el control.

**d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera** - Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

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

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en pesos chilenos, euros, soles peruanos y 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	31.12.2016	31.12.2015
Pesos	669,47	710,16
Euros	0,9488	0,9168
Soles	3,3600	3,4130
Unidades de fomento	0,0254	0,0277

**f. Propiedades, planta y equipos** - Las propiedades, planta y equipos mantenidos para el uso en la generación de los servicios de electricidad o para propósitos administrativos, son presentados a su valor de costo menos la subsecuente depreciación y pérdidas por deterioro en caso que corresponda. Este valor de costo incluye – aparte del precio de compra de los activos - los siguientes conceptos, según lo permiten las NIIF:

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el periodo de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los componentes de propiedades, plantas y equipos, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto (nota 24 c).

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

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

Las propiedades, planta y equipos, neto del valor residual de los mismos, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que componen dichos activos entre los años de sus vidas útiles técnicas estimadas (nota 5 a. (i)).

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan a lo menos al final de cada ejercicio, y ajustan si es necesario.

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

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

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada periodo. 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 a.

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

## **h. Instrumentos financieros**

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

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

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

**h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación Financiera 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 Financiera.

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

**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 a ninguna de las tres categorías

anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Cambios en valor razonable se registran en otras reservas a través del Estado de Otros Resultados Integrales.

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

**h.1.6 Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros clasificados como préstamos y cuentas por cobrar y mantenidos hasta el vencimiento, son evaluados a la fecha de cierre de cada ejercicio para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

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

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

En el caso de instrumentos clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo y prolongado en el valor razonable de los instrumentos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, 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 2016 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 90 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, neto 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 periodo 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 periodo menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

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

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

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

**j. Inventarios** - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón; y las existencias de almacén (repuestos y materiales), los que se registran valorizados a su costo, neto de posibles obsolescencias determinadas en cada periodo. El costo se determina utilizando el método del precio medio ponderado.

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

**k. Estado de flujos de efectivo** - Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior de tres meses y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como pasivo corriente.

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

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

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

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

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

El impuesto corriente sobre las ganancias se registra en el estado de resultado integral o en el estado de otros resultados integrales en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre, el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, respectivamente generan la base sobre la cual se calcula el impuesto diferido, utilizando las tasas fiscales que, se espera, estén en vigor cuando los activos se realicen y pasivos se cancelen.

Las variaciones producidas en el periodo en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del estado de resultados integrales consolidados o 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.

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

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

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

**m. Indemnización por años de servicio** - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios ante todo evento surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la Compañía y que califican como "beneficios definidos de post-empleo". La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, entre otros.

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

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

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

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW en Chile y para Perú entre 200 KW y 2.500 KW: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot: Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través de Centros de Despacho (CDEC en Chile y COES en Perú) donde se comercializan los superávit y déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gastos dentro del estado de resultado integral consolidado.

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

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

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

Al cierre de cada año se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, y se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio.

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

**q. Medio ambiente** - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable (ver nota 24 c).

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

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

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

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

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

**t. Operaciones con partes relacionadas** - Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas se encuentra detallada en la nota 3.1 letra b y c.

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

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

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

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

---

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

**w. Reclasificaciones** – Para efectos comparativos se realizó la siguiente reclasificación al 31 de diciembre de 2015: i) Desde activos no corrientes rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar no corrientes” al activo corriente rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes” por concepto de impuestos global a las ventas (IGV) por MMUS\$ 17,7; ii) Desde activos corrientes rubro “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” al rubro “Efectivo y Equivalentes al efectivo” por MMUS\$ 19,4 (ver nota 8.a); iii) Desde activos corrientes rubro “Inventarios” al activo no corriente rubro “Propiedad Planta y Equipos” MMUS\$ 58,1 (ver nota 13); iv) Desde activos corrientes rubro “Otros activos no financieros, corrientes” al rubro “Activos por impuestos” por MUS\$ 106 por concepto crédito donaciones.

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

#### Nuevas Normas

Nuevas NIIF		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
CINIIF 22	Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de Enero de 2018
NIIF 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

#### NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

#### NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, 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. 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.

#### CINIIF 22 Interpretación “Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas”

La Interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer la tasa de cambio a usar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de estos que corresponda), en la baja en cuentas de un activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada en moneda extranjera, a estos efectos la fecha de la transacción, corresponde al momento en que una entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de la contraprestación anticipada Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la entidad determinará una fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Se aplicará esta Interpretación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esta Interpretación a periodos anteriores, revelará este hecho.

#### NIIF 16 “Arrendamientos”

Emitida en enero de 2016, establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a

partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

### Enmiendas y/o modificaciones

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	1 de Enero de 2017
NIC 7	Estado de Flujos de Efectivo	1 de Enero de 2017
NIC 12	Impuesto a las Ganancias	1 de Enero de 2017
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

#### NIIF 12 "Revelación de intereses en otras entidades"

Las modificaciones aclaran los requerimientos de revelación de la NIIF 12, aplicables a la participación de una entidad en una subsidiaria, un negocio conjunto o una asociada que está clasificada como mantenido para la venta. Las modificaciones serán efectivas a partir del 1 de enero de 2017 y su aplicación será retrospectivamente.

#### NIC 7 "Estado de flujos de efectivo"

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

#### NIC 12 "Impuesto a las ganancias"

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

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

Las enmiendas a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de NIIF 10 y los de NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce toda la ganancia o pérdida generada. 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. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinar debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2016 no fueron aplicables a la Compañía o no tenían efectos significativos en su aplicación. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

---

### **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 las NIIF, emitidas por el "IASB" e instrucciones y normas específicas 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 periodo reportado. Estas estimaciones están basadas en el mejor saber de la administración sobre los montos reportados, eventos o acciones.

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

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

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

---

## **4. Gestión de Riesgo**

### **4.1 Política de Gestión de Riesgos**

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, medir, analizar, mitigar y controlar los distintos riesgos incurridos por las distintas gerencias de 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 responsabilidad de la Gerencia General así como de cada división y gerencia de la Compañía, y cuenta con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y la supervisión, seguimiento y coordinación del Comité de Riesgos.

### **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**

##### **a. Riesgo Hidrológico**

En Chile, el 48% de la capacidad instalada de Colbún es hidráulica, por lo que la Compañía está expuesta a las variables condiciones hidrológicas.

En condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas de respaldo o bien recurrir al mercado spot.

Esta situación podría encarecer los costos de Colbún, aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y a gas natural costo eficiente, otras energías renovables costo eficientes y debidamente complementadas por otras fuentes de generación dada su intermitencia y volatilidad) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas y repetidas sequías, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto, además de implementar soluciones técnicas de mediano y largo plazo que se están analizando para el referido complejo.

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

##### **b. Riesgo de precios de los combustibles**

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

exposición en caso de existir. En caso contrario, ante una hidrología abundante, la Compañía podría encontrarse en una posición vendedora en el mercado spot cuyo precio estaría en parte determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales, dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo.

Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

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

### **c. Riesgo de suministro de combustibles**

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

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

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

### **d. Riesgos de fallas en equipos y mantención**

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

### **e. Riesgos de construcción de proyectos**

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

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

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

Asimismo Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, la Compañía ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente

de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de los mismos.

#### **f. Riesgos regulatorios**

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

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la Compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la reforma al Código de Aguas, (ii) la ley relativa al fortalecimiento de la regionalización del país, (iii) el proyecto de ley que crea el Ministerio de Pueblos Indígenas, (iv) el proyecto de ley que crea el Consejo Nacional y los Consejos de Pueblos Indígenas y (v) la Ley de Biodiversidad y Áreas Protegidas. Así también son importantes las iniciativas en el sector como (i) definición de los reglamentos necesarios para la correcta aplicación de la nueva Ley de Transmisión Eléctrica ya promulgada, (ii) la definición de la Política Energética a largo plazo para el país (2050) que ya se encuentra en su etapa de difusión y (iii) la Norma Técnica para la planificación y programación de la operación de unidades que utilicen gas natural (GNL), entre otras.

En Perú, la autoridad se encuentra realizando estudios de modificaciones regulatorias para el sector eléctrico. Algunos de los temas que se están contemplando tienen relación con: (i) Generación/Mercado Mayorista (incluir en el mercado de corto plazo a los grandes usuarios libres), (ii) Dualidad (nueva metodología para fiscalizar el performance de las unidades duales).

De la calidad de estas nuevas regulaciones 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, tanto en Chile como en Perú.

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

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

En Chile, un bajo crecimiento de la demanda, una baja en el precio de los combustibles y un aumento en el ingreso de proyectos de energías renovables variables solar y eólica determinaron durante el año 2016 una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

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

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

El crecimiento que se ha observado en el mercado Chileno (y potencialmente en el Peruano) de fuentes de generación renovables no convencionales como la generación solar y eólica, puede generar costos de integración y por lo tanto afectar las condiciones de operación del resto del sistema eléctrico, sobre todo en ausencia de un mercado de servicios complementarios que remunere adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

#### **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 a las variaciones de tasas de interés, tipos

de cambios, quiebra de contrapartes u otras variables financieras de mercado que puedan afectar patrimonialmente a Colbún.

#### **a. Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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

#### **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:

<b>Tasa de interés</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Fija	97%	100%
Variable	3%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la deuda financiera de la Compañía se encuentra denominada en un 97% a tasa fija, el 3% restante corresponde a una fracción del crédito de Fénix.

#### **c. Riesgo de crédito**

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, 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".

La información sobre rating crediticio de los clientes se encuentra revelada en la nota 11.b de los Estados Financieros.

#### **d. Riesgo de liquidez**

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

Al 31 de diciembre de 2016, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$600 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 60 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (ii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la Compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$80,7 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de intereses y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de diciembre de 2016, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB por Fitch Ratings y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de la Compañía actualmente es acotado. Información sobre vencimientos contractuales de los principales pasivos financieros se encuentra revelada en la nota 22.c.1 de los Estados Financieros.

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

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

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

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

El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de la Compañía (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 la exposición de la Compañía frente a este riesgo se traduce en un potencial impacto de aproximadamente US\$2,7 millones por diferencia de tipo de cambio, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra en gran medida mitigado, ya que el 97% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Dado lo anterior, al 31 de diciembre de 2016 la exposición de la Compañía frente a la tasa de interés variable se encuentra acotada,

traduciéndose en un potencial impacto trimestral de aproximadamente US\$0,6 millones por subida de tasas de interés, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbun opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB+ y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 20%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 21% en términos de notional.

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

## 5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son las siguientes:

#### (i) Vidas útiles Propiedades, planta y equipos:

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

Clases de propiedades, planta y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	30
Maquinarias	20 - 50	25
Equipos de Transporte	5 - 15	7
Equipos de oficina	5 - 30	28
Equipos informáticos	3 - 10	5
Arrendamientos Financieros	20	16
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	32

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
<b>Instalaciones de generación</b>		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	33
Equipo electromecánico	20 - 50	37
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	26
Equipo electromecánico	20 - 35	21

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

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica adquiridos.

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

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

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

### (iii) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas:

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

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

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

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

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

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

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos

incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGE utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión de 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 2016 la Compañía considera que no existen indicios significativos de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la Compañía.

### **c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

Tal como se describe en la nota 3.1, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valoración apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valoración usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

## **6. Combinaciones de negocios**

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

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

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

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

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

## Activos adquiridos y pasivos asumidos

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

Activos adquiridos y pasivos asumidos	Saldos al 31.12.2015	Ajustes PPA	Saldos al 31.12.2016
	Valor razonable registrado en la adquisición		Valor razonable ajustado
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo (ver nota 8.c)	11.378	-	11.378
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29.464	-	29.464
Otros activos no financieros, corrientes	14.424	-	14.424
Inventarios	3.896	-	3.896
Otros activos no financieros, no corrientes	17.035	-	17.035
Propiedades, planta y equipo	735.538	-	735.538
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.541	-	3.541
Activos por impuestos diferidos	2.743	-	2.743
<b>Total activos</b>	<b>818.019</b>	<b>-</b>	<b>818.019</b>
<b>Pasivos</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	15.684	-	15.684
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	3.184	-	3.184
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	224.095	-	224.095
Otras Provisiones	2.232	-	2.232
Otros pasivos financieros, no corrientes	361.929	-	361.929
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	25.186	-	25.186
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	890	-	890
Otros pasivos no financieros, no corrientes	6.046	-	6.046
<b>Total pasivos</b>	<b>639.246</b>	<b>-</b>	<b>639.246</b>
<b>Activos netos totales identificables al valor razonable</b>	<b>178.773</b>	<b>-</b>	<b>178.773</b>
Ganancia procedente de combinación de negocios / Plusvalía	(1.672)	5.672	4.000
<b>Contraprestación transferida</b>	<b>177.101</b>	<b>5.672</b>	<b>182.773</b>

Antes del 31 de diciembre de 2016, y dentro del periodo de medición inicial, se ha reconocido un goodwill (plusvalía) por MMUS\$ 4,0 el cual se origina, por un pago adicional establecido en las cláusulas de ajuste de precio del acuerdo de compra de la inversión en Fénix Power Perú. Al 31 de diciembre de 2015 se determinó una ganancia por MMUS\$ 1,6 la que a la fecha de estos estados financieros consolidados fue compensada con el goodwill reconocido.

Producto de este ajuste se generan los siguientes efectos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015:

<b>Impacto en el patrimonio (incremento/disminución del patrimonio neto)</b>	<b>31 de Diciembre, 2015 MUS\$</b>
Plusvalía	4.000
<b>Total activos</b>	<b>4.000</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	5.672
<b>Total pasivos</b>	<b>5.672</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(853)
Participaciones no controladoras	(819)
<b>Impacto neto en patrimonio</b>	<b>(1.672)</b>

<b>Impacto en el estado de resultado (incremento/disminución en el resultado)</b>	<b>31 de Diciembre, 2015 MUS\$</b>
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(853)
Participaciones no controladoras	(819)
<b>Importe neto en el resultado del ejercicio</b>	<b>(1.672)</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>	
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	<b>(853)</b>
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	<b>(819)</b>

El cambio no tiene impacto en el estado de flujos de efectivo.

---

## 7. 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 las regulaciones vigentes.

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

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

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

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

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

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

Dado que Colbún S.A. opera en dos sistemas eléctricos, en el Sistema Interconectado Central en Chile, y en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional en el Perú, para efectos de la aplicación de la NIIF 8 la información por segmentos se ha estructurado siguiendo la distribución geográfica por país.

El cuadro siguiente presenta información por área geográfica:

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>						
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	571.111	22.609	593.720	593.720	-	593.720
Otros activos financieros, corrientes	74.285	-	74.285	74.285	-	74.285
Otros activos no financieros, corrientes	26.211	979	27.190	27.190	-	27.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	135.075	64.084	199.159	199.159	-	199.159
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.792	-	2.792	2.792	-	2.792
Inventarios	40.282	4.832	45.114	45.114	-	45.114
Activos por impuestos	928	4.436	5.364	5.364	-	5.364
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>850.684</b>	<b>96.940</b>	<b>947.624</b>	<b>947.624</b>	-	<b>947.624</b>
Otros activos financieros, no corrientes	224	5.153	5.377	5.377	-	5.377
Otros activos no financieros, no corrientes	41.711	4.087	45.798	45.798	-	45.798
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	263	-	263	263	-	263
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	260.946	-	260.946	260.946	(222.370)	38.576
Activos intangibles distintos de la plusvalía	134.266	3.863	138.129	138.129	-	138.129
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, planta y equipos	4.913.177	722.650	5.635.827	5.635.827	-	5.635.827
Activos por impuestos diferidos	4.345	2.659	7.004	7.004	-	7.004
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>5.354.932</b>	<b>742.412</b>	<b>6.097.344</b>	<b>6.097.344</b>	<b>(222.370)</b>	<b>5.874.974</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6.205.616</b>	<b>839.352</b>	<b>7.044.968</b>	<b>7.044.968</b>	<b>(222.370)</b>	<b>6.822.598</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>						
Otros pasivos financieros, corrientes	49.099	3.945	53.044	53.044	-	53.044
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	188.319	19.626	207.945	207.945	-	207.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32.339	-	32.339	32.339	-	32.339
Otras provisiones	5.161	2.232	7.393	7.393	-	7.393
Pasivos por impuestos	32.493	112	32.605	32.605	-	32.605
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	13.391	1.605	14.996	14.996	-	14.996
Otros pasivos no financieros, corrientes	11.260	473	11.733	11.733	-	11.733
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>332.062</b>	<b>27.993</b>	<b>360.055</b>	<b>360.055</b>	-	<b>360.055</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.298.049	358.939	1.656.988	1.656.988	-	1.656.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	15.743	18.960	18.960	-	18.960
Pasivos por impuestos diferidos	956.988	860	957.848	957.848	-	957.848
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	27.508	-	27.508	27.508	-	27.508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	11.407	-	11.407	11.407	-	11.407
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>2.297.169</b>	<b>375.542</b>	<b>2.672.711</b>	<b>2.672.711</b>	-	<b>2.672.711</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital emitido	1.282.793	219.635	1.502.428	1.502.428	(219.635)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.510.514	882	1.511.396	1.511.396	(882)	1.510.514
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	730.483	1.853	732.336	732.336	(1.853)	730.483
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>3.576.385</b>	<b>222.370</b>	<b>3.798.755</b>	<b>3.798.755</b>	<b>(222.370)</b>	<b>3.576.385</b>
Participaciones no controladoras	-	213.447	213.447	213.447	-	213.447
<b>Patrimonio Total</b>	<b>3.576.385</b>	<b>435.817</b>	<b>4.012.202</b>	<b>4.012.202</b>	<b>(222.370)</b>	<b>3.789.832</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6.205.616</b>	<b>839.352</b>	<b>7.044.968</b>	<b>7.044.968</b>	<b>(222.370)</b>	<b>6.822.598</b>

## Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse MUS\$	Segmentos de operación MUS\$	Eliminación de importes MUS\$	Total de la entidad por segmentos de operación MUS\$
	Chile MUS\$	Perú MUS\$				
<b>Estado de Resultados Integrales</b>						
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	1.219.514	216.726	1.436.240	1.436.240	-	1.436.240
<b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>1.219.514</b>	<b>216.726</b>	<b>1.436.240</b>	<b>1.436.240</b>	-	<b>1.436.240</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(580.246)	(144.341)	(724.587)	(724.587)	-	(724.587)
Gastos por beneficios a los empleados	(61.919)	(5.894)	(67.813)	(67.813)	-	(67.813)
Gasto por depreciación y amortización	(195.754)	(32.164)	(227.918)	(227.918)	-	(227.918)
Otros gastos por naturaleza	(31.531)	(10.559)	(42.090)	(42.090)	-	(42.090)
Otras ganancias (pérdidas)	(13.571)	(4.006)	(17.577)	(17.577)	-	(17.577)
Ingresos financieros	9.479	575	10.054	10.054	-	10.054
Costos financieros	(88.777)	(14.663)	(103.440)	(103.440)	-	(103.440)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	8.919	-	8.919	8.919	(3.505)	5.414
Diferencias de cambio	2.099	1.327	3.426	3.426	-	3.426
Resultados por unidades de reajuste	(55)	-	(55)	(55)	-	(55)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>268.158</b>	<b>7.001</b>	<b>275.159</b>	<b>275.159</b>	<b>(3.505)</b>	<b>271.654</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(66.729)	(185)	(66.914)	(66.914)	-	(66.914)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>201.429</b>	<b>6.816</b>	<b>208.245</b>	<b>208.245</b>	<b>(3.505)</b>	<b>204.740</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	201.429	3.505	204.934	204.934	(3.505)	201.429
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.311	3.311	3.311	-	3.311
<b>Ganancia</b>	<b>201.429</b>	<b>6.816</b>	<b>208.245</b>	<b>208.245</b>	<b>(3.505)</b>	<b>204.740</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo</b>						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	494.408	23.442	517.850	517.850	-	517.850
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(76.980)	(9.078)	(86.058)	(86.058)	-	(86.058)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(705.868)	(35.147)	(741.015)	(741.015)	-	(741.015)

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Situación Financiera</b>						
<b>Activos</b>						
Efectivo y equivalentes al efectivo	851.587	43.920	895.507	895.507	-	895.507
Otros activos financieros, corrientes	185.393	-	185.393	185.393	-	185.393
Otros activos no financieros, corrientes	27.732	538	28.270	28.270	-	28.270
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.256	47.691	164.947	164.947	-	164.947
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.590	-	2.590	2.590	-	2.590
Inventarios	36.058	3.861	39.919	39.919	-	39.919
Activos por impuestos	8.740	-	8.740	8.740	-	8.740
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>1.229.356</b>	<b>96.010</b>	<b>1.325.366</b>	<b>1.325.366</b>	-	<b>1.325.366</b>
Otros activos financieros, no corrientes	212	-	212	212	-	212
Otros activos no financieros, no corrientes	32.262	-	32.262	32.262	-	32.262
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	280	-	280	280	-	280
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	247.919	-	247.919	247.919	(211.907)	36.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.803	3.537	91.340	91.340	-	91.340
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, planta y equipos	4.926.371	734.392	5.660.763	5.660.763	-	5.660.763
Activos por impuestos diferidos	4.409	2.513	6.922	6.922	-	6.922
<b>Activos no corrientes totales</b>	<b>5.299.256</b>	<b>744.442</b>	<b>6.043.698</b>	<b>6.043.698</b>	<b>(211.907)</b>	<b>5.831.791</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>6.528.612</b>	<b>840.451</b>	<b>7.369.063</b>	<b>7.369.063</b>	<b>(211.907)</b>	<b>7.157.157</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>						
Otros pasivos financieros, corrientes	91.371	362.014	453.385	453.385	-	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	133.290	41.143	174.433	174.433	-	174.433
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.252	-	30.252	30.252	-	30.252
Otras provisiones	13.269	2.232	15.501	15.501	-	15.501
Pasivos por impuestos	23.878	167	24.045	24.045	-	24.045
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	10.236	1.001	11.237	11.237	-	11.237
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.302	346	4.648	4.648	-	4.648
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>306.598</b>	<b>406.903</b>	<b>713.501</b>	<b>713.501</b>	-	<b>713.501</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.766.573	15.683	1.782.256	1.782.256	-	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	3.205	6.422	6.422	-	6.422
Pasivos por impuestos diferidos	955.107	849	955.956	955.956	-	955.956
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23.001	-	23.001	23.001	-	23.001
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10.603	-	10.603	10.603	-	10.603
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>2.758.501</b>	<b>19.737</b>	<b>2.778.238</b>	<b>2.778.238</b>	-	<b>2.778.238</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.412.537	(2.546)	1.409.991	1.409.991	1.693	1.411.684
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	715.588	-	715.588	715.588	-	715.588
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>3.463.513</b>	<b>211.054</b>	<b>3.674.567</b>	<b>3.674.567</b>	<b>(211.907)</b>	<b>3.462.660</b>
Participaciones no controladoras	-	202.758	202.757,54	202.758	-	202.758
<b>Patrimonio Total</b>	<b>3.463.513</b>	<b>413.811</b>	<b>3.877.324</b>	<b>3.877.324</b>	<b>(211.907)</b>	<b>3.665.418</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6.528.612</b>	<b>840.451</b>	<b>7.369.063</b>	<b>7.369.063</b>	<b>(211.907)</b>	<b>7.157.157</b>

## Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú <sup>(1)</sup>				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Estado de Resultados Integrales</b>						
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
<b>Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad</b>	<b>1.307.633</b>	<b>6.223</b>	<b>1.313.856</b>	<b>1.313.856</b>	<b>-</b>	<b>1.313.856</b>
Materias primas y consumibles utilizados	(641.146)	(4.788)	(645.934)	(645.934)	-	(645.934)
Gastos por beneficios a los empleados	(55.911)	(171)	(56.082)	(56.082)	-	(56.082)
Gasto por depreciación y amortización	(193.730)	(1.217)	(194.947)	(194.947)	-	(194.947)
Otros gastos por naturaleza	(28.525)	22	(28.503)	(28.503)	-	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	(3.013)	1.793	(1.220)	(1.220)	-	(1.220)
Ingresos financieros	5.474	43	5.517	5.517	-	5.517
Costos financieros	(85.170)	(5.366)	(90.536)	(90.536)	-	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.927	-	4.927	4.927	1.693	6.620
Diferencias de cambio	(10.658)	(502)	(11.160)	(11.160)	-	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	2.425	-	2.425	2.425	-	2.425
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>302.306</b>	<b>(3.963)</b>	<b>298.343</b>	<b>298.343</b>	<b>1.693</b>	<b>300.036</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.500)	(1.103)	(99.603)	(99.603)	-	(99.603)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>203.806</b>	<b>(5.066)</b>	<b>198.740</b>	<b>198.740</b>	<b>1.693</b>	<b>200.433</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	203.806	(1.693)	202.113	202.113	1.693	203.806
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	(3.373)	(3.373)	(3.373)	-	(3.373)
<b>Ganancia</b>	<b>203.806</b>	<b>(5.066)</b>	<b>198.740</b>	<b>198.740</b>	<b>1.693</b>	<b>200.433</b>
<b>Estados de Flujos de Efectivo</b>						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	682.470	35.618	718.088	718.088	-	718.088
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	99.675	(66)	99.609	99.609	-	99.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(166.560)	(3.010)	(169.570)	(169.570)	-	(169.570)

<sup>(1)</sup> Resultado por 12 días de diciembre 2015.

## Información sobre productos y servicios

Segmentos de ventas	Enero - Diciembre	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ventas de energía	1.058.575	981.605
Ventas de potencia	190.918	153.020
Otros ingresos	186.747	179.231
<b>Total ventas</b>	<b>1.436.240</b>	<b>1.313.856</b>

## Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2016		2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
<b>Chile</b>				
CGE Distribución S.A.	334.798	23%	293.825	22%
Corporación Nacional del Cobre Chile	336.014	23%	296.758	23%
Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A.)	209.945	15%	202.844	15%
Sociedad Austral del Sur S.A.	89.748	6%	75.969	6%
Anglo American S.A.	84.046	6%	90.059	7%
Otros	164.963	12%	348.178	27%
<b>Subtotal</b>	<b>1.219.514</b>	<b>85%</b>	<b>1.307.633</b>	<b>100%</b>
<b>Perú (*)</b>				
Luz del Sur	103.255	7%	4.655	0%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	21.974	2%	-	0%
Electronoroeste S.A.	7.326	1%	-	0%
Hidrandina S.A.	5.305	0%	-	0%
Electrocentro	-	0%	1.187	0%
Electrodunas	-	0%	187	0%
Otros	78.866	5%	194	0%
<b>Subtotal</b>	<b>216.726</b>	<b>15%</b>	<b>6.223</b>	<b>0%</b>
<b>Total ventas</b>	<b>1.436.240</b>	<b>100%</b>	<b>1.313.856</b>	<b>100%</b>

(\*) Para el ejercicio 2015 corresponde a ingresos por 12 días de la filial Fénix Power Perú.

## 8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

### a. Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Efectivo en caja	53	52
Saldo bancos	21.706	44.842
Depósitos a Plazo	459.522	770.796
Otros Instrumentos Líquidos	112.439	79.817
<b>Total</b>	<b>593.720</b>	<b>895.507</b>

El saldo en bancos incluye los fondos del fideicomiso de la filial Fénix Power S.A. por MMUSD 15,7. En tanto al 31 de diciembre de 2015 este valor era de MMUSD 19,4.

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

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

Adicionalmente a estos instrumentos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía presenta otros Depósitos a Plazo que tenían vencimientos en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se presentan en la Nota 9.

## 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	31.12.2016		31.12.2015	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado <sup>(1)</sup> MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado <sup>(1)</sup> MUS\$
EUR	516	516	440	440
CLP	435.370	135.370	220.942	134.145
PEN	17.359	17.359	25.192	25.192
USD	140.475	440.475	648.933	735.730
<b>Total</b>	<b>593.720</b>	<b>593.720</b>	<b>895.507</b>	<b>895.507</b>

<sup>(1)</sup> Considera el efecto de forward de tipo de cambio suscritos para redenominar a dólares ciertos Depósitos a Plazo en pesos.

## c. Adquisición de subsidiarias

Adquisición de subsidiarias	31.12.2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo pagado por entidades adquiridas	(213.600)
Efectivo y equivalentes al efectivo recibido desde entidades adquiridas <sup>(1)</sup>	11.378
<b>Total Neto <sup>(2)</sup></b>	<b>(202.222)</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a saldo de efectivo de Fénix Power Perú (ver nota 6)

<sup>(2)</sup> Ver Estado de Flujos de Efectivo Consolidado

## 9. Otros activos financieros

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Depósitos a Plazo <sup>(1)</sup>	73.277	185.269	-	-
Instrumentos Derivados cobertura <sup>(2)</sup> (Ver nota 14.1)	1.008	124	5.153	-
Inversión en el CDEC	-	-	224	212
<b>Total</b>	<b>74.285</b>	<b>185.393</b>	<b>5.377</b>	<b>212</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo promedio de inversión original menor a seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 60 días promedio. Los flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.

<sup>(2)</sup> Corresponde al mark-to-market positivo actual de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo.

## 10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Rubro	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	161.672	123.967
Deudores varios <sup>(1)</sup>	37.487	40.980
<b>Total</b>	<b>199.159</b>	<b>164.947</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2016 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 21.658, garantía fiduciaria por MUS\$ 8.988, garantía por colateral JP Morgan por MUS\$ 4.161, y otros menores por MUS\$ 2.680. En tanto al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 36.313 y otros menores por MUS\$ 4.667. La Compañía estima que el periodo de recuperación de estos activos es de 12 meses.

El periodo 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 3.1.h.1.6), la Compañía ha estimado que existe evidencia de deterioro en algunas cuentas por cobrar de la subsidiaria Fénix Power Perú S.A. por la cual ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de éstas cuentas por cobrar.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

a) Estratificación de cartera de los deudores comerciales: por antigüedad.

Facturado	Saldos al 31.12.2016					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	5.858	4.752	30	28	12.838	23.506
Deudores comerciales Libres	148	552	-	-	-	700
Otros deudores comerciales	1.881	674	463	29	121	3.168
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(11.187)	(11.187)
<b>Subtotal</b>	<b>7.887</b>	<b>5.978</b>	<b>493</b>	<b>57</b>	<b>1.772</b>	<b>16.187</b>

  

Facturas por emitir	Saldos al 31.12.2016					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	89.987	-	-	-	-	89.987
Deudores comerciales Libres	48.912	-	-	-	-	48.912
Otros deudores comerciales	6.586	-	-	-	-	6.586
<b>Subtotal</b>	<b>145.485</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145.485</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>153.372</b>	<b>5.978</b>	<b>493</b>	<b>57</b>	<b>1.772</b>	<b>161.672</b>
<b>Nº de clientes (no auditado)</b>	<b>46</b>	<b>173</b>	<b>105</b>	<b>97</b>	<b>133</b>	

Facturado	Saldos al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.656	5	2	5.585	7.248
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	774	237	17	-	1.028
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(5.463)	5.463
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>2.430</b>	<b>242</b>	<b>19</b>	<b>122</b>	<b>2.813</b>

  

Facturas por emitir	Saldos al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	79.608	-	-	-	-	79.608
Deudores comerciales Libres	35.167	-	-	-	-	35.167
Otros deudores comerciales	6.379	-	-	-	-	6.379
<b>Subtotal</b>	<b>121.154</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>121.154</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>121.154</b>	<b>2.430</b>	<b>242</b>	<b>19</b>	<b>122</b>	<b>123.967</b>
<b>Nº de clientes (no auditado)</b>	<b>32</b>	<b>140</b>	<b>44</b>	<b>72</b>	<b>10</b>	

b) Clientes en cobranza judicial

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

## 11. 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 2016	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar <sup>(1)</sup>	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	21.759	-	-	-	-	21.759
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	459.522	-	112.439	-	571.961
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	177.501	-	-	177.501
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	3.055	-	-	3.055
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	-	-	-	6.161	6.161
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	73.501	-	-	-	73.501
<b>Total</b>	<b>21.759</b>	<b>533.023</b>	<b>180.556</b>	<b>112.439</b>	<b>6.161</b>	<b>853.938</b>

  

31 de diciembre de 2015	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar <sup>(1)</sup>	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	44.894	-	-	-	-	44.894
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	770.796	-	79.817	-	850.613
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	128.634	-	-	128.634
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	2.870	-	-	2.870
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	-	-	-	124	124
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	185.481	-	-	-	185.481
<b>Total</b>	<b>44.894</b>	<b>956.277</b>	<b>131.504</b>	<b>79.817</b>	<b>124</b>	<b>1.212.616</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2016 no considera los impuestos por recuperar MUS\$ 21.658. En tanto al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 36.313 corriente.

#### a.2 Pasivos

31 de diciembre de 2016	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 22.a)	1.690.057	-	1.690.057
Obligaciones por leasing (ver nota 22.a)	15.451	-	15.451
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	4.524	4.524
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 23)	226.905	-	226.905
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.2)	32.339	-	32.339
<b>Total</b>	<b>1.964.752</b>	<b>4.524</b>	<b>1.969.276</b>

  

31 de diciembre de 2015	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 22.a)	2.177.968	-	2.177.968
Obligaciones por leasing	16.025	-	16.025
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	41.648	41.648
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 23)	180.855	-	180.855
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.2)	30.252	-	30.252
<b>Total</b>	<b>2.405.100</b>	<b>41.648</b>	<b>2.446.748</b>

## 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 local e internacional.

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	40.958	27.377
AA+	15.466	1
AA	56.277	23.685
AA-	267	-
A+	36	50.067
A	-	26
<b>Total</b>	<b>113.004</b>	<b>101.156</b>
<b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>		
<b>Total</b>	<b>48.668</b>	<b>22.811</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	231.337	258.438
AA+	102.717	32.679
AA	86.204	100.297
AA-	14.942	80
A+o inferior	20.457	6.907
<b>Total</b>	<b>455.657</b>	<b>398.401</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o superior	98.901	602.558
<b>Total</b>	<b>98.901</b>	<b>602.558</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)</b>		
A o Superior	1.008	124
<b>Total</b>	<b>1.008</b>	<b>124</b>

(\*) Clasificación de riesgo internacional

## 12. Información sobre partes relacionadas

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

### a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	4,85
AFP Provida S.A. (**)	4,61
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,55
AFP Capital S.A. (**)	3,87
AFP Cuprum S.A. (**)	3,69
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,38
Banco Santander - JP Morgan	1,53
Otros accionistas	14,77
<b>Total</b>	<b>100</b>

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

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

### b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

#### b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.380	2.527	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	40	40	263	280
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	13	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	11	10	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	348	-	-	-
<b>Total</b>					<b>2.792</b>	<b>2.590</b>	<b>263</b>	<b>280</b>

#### b. 2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	197	-
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	202	56
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	2.282	227
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	28	24
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	21.194	21.419
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	8.436	8.526
<b>Total</b>					<b>32.339</b>	<b>30.252</b>

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

### b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Diciembre			
						2016		2015	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.502	(2.103)	2.225	(1.871)
				UF	Ingresos por servicios prestados	132	111	131	110
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital <sup>(1)</sup>	3.323	-	3.906	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	9.167	(7.703)	9.608	(8.073)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	1.094	(919)	1.150	(969)
				Dólar	Dividendo declarado <sup>(2)</sup>	2.380	-	2.527	-
				Dólar	Dividendo recibido <sup>(2)</sup>	8.682	-	7.550	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director común en matriz	Pesos	Arriendo reserva de capacidad	37	31	414	348
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	28	(24)	26	(22)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director común en matriz	Pesos	Servidumbre	1.118	939	1.185	996
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos <sup>(3)</sup>	15.072	-	16.229	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos <sup>(3)</sup>	37.865	-	40.770	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	45.163	(34.071)	46.093	(35.028)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos <sup>(4)</sup>	1.460	(1.227)	1.385	(1.213)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	418	(351)	409	(353)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	54	(45)	69	(57)
76.115.889-9	MR Consult Limitada	Chile	Socio Principal	Pesos	Servicio de Asesoría	121	(121)	89	(89)
4.523.287-5	Arturo Mackenna	Chile	Director	Pesos	Servicio de Asesoría	28	(28)	-	-

<sup>(1)</sup> Aportes a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

- Con fecha 08 de julio de 2016 Colbun realizó tercer aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 441 (MUS\$ 664), según lo acordado en la junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 04 de diciembre de 2015.
- Con fecha 08 de marzo de 2016 Colbun realizó segundo aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 1.813 (MUS\$ 2.660), según lo acordado en la junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 04 de diciembre de 2015.
- Con fecha 2 de marzo de 2015, Colbun realizó el segundo y último aporte de capital por MM\$ 1.715 (MUS\$ 2.753), según lo acordado en la 18° junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 22 de octubre de 2014.

<sup>(2)</sup> Dividendos declarados por y recibidos de Electrogas S.A.

- En marzo 2016, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2015 por MMUS\$ 14,3 de los cuales a Colbun le corresponde el 42,5%.
- En mayo 2016, se recibe un pago por MUS\$ 5.950 quedando un saldo pendiente de cobro de MUS\$ 2.732.
- En septiembre de 2016, se recibe el saldo pendiente del dividendo por MUS 2.732.
- En diciembre de 2016, Electrogas acordó un dividendo provisorio a cuenta del resultado 2016 por MUS\$ 5.600, correspondiéndole a Colbun la suma de MUS\$ 2.380.

<sup>(3)</sup> Dividendos declarados y pagados a Minera Valparaíso S.A. y Forestal Cominco S.A.

- En Sesión de Directorio de fecha 20 de diciembre de 2016, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2016, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 45.760, el cual se pagó con fecha 9 de enero de 2017.
- Corresponde al dividendo definitivo acordado en Junta de Accionistas de fecha 22 de abril de 2016 y pagado con fecha 05 de mayo de 2016.
- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 y pagado con fecha 12 de enero de 2016.
- Corresponde al dividendo definitivo acordado en Junta de Accionistas de fecha 24 de abril de 2015 y pagado con fecha 6 de mayo de 2015.
- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014 y pagado con fecha 6 de enero de 2015.

<sup>(4)</sup> Entidad relacionada a través de Director Común hasta abril de 2016.

---

### **c. Administración y Alta Dirección**

Los miembros de la Alta Dirección y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

En Sesión Extraordinaria del Directorio celebrada el día 22 de marzo de 2016, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada a su cargo por la Sra. Vivianne Blanlot S. la que se hizo efectiva a contar de esta misma fecha.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2016, se renovó el directorio de la Sociedad, resultando elegidas las señoras María Ignacia Benítez Pereira, Vivianne Blanlot Soza y Luz Granier Bulnes, y los señores Bernardo Larraín Matte, Arturo Mackenna Íñiguez, Eduardo Navarro Beltrán, Jorge Matte Capdevila, Juan Eduardo Correa García y Francisco Matte Izquierdo. Las señoras María Ignacia Benítez Pereira y Luz Granier Bulnes fueron elegidas en calidad de directoras independientes.

En Sesión del Directorio celebrada el día 30 de noviembre de 2016, el Directorio tomó conocimiento de la renuncia presentada a su cargo por el Sr. Eduardo Navarro B. la que se hizo efectiva a contar del 01 de diciembre de 2016; a partir de esta fecha asume como Director el Sr. Andrés Lehuedé Bromley.

### **d. Comité de Directores**

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

El 22 de abril de 2016 en Sesión de Extraordinaria de Directorio, se designó como Presidente del Directorio a Bernardo Larraín Matte y como Vicepresidente a Vivianne Blanlot Soza. Se designaron como integrantes del Comité de Directores a don Juan Eduardo Correa García, y a las señoras Luz Granier Bulnes y María Ignacia Benítez Pereira.

### **e. Remuneración y otras prestaciones**

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

El detalle de los montos pagados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

## e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre				
		2016			2015	
		Directorio de Colbún MUS\$	Remuneración Variable <sup>(2)</sup> MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Larraín Matte <sup>(1)</sup>	Presidente	132	128	-	92	-
Vivianne Blanlot Soza <sup>(1)</sup>	Vice-presidente	66	64	5	46	15
Juan Eduardo Correa García <sup>(1)</sup>	Director	66	64	18	46	-
Luz Granier Bulnes <sup>(1)</sup>	Director	66	48	22	34	11
Arturo Mackenna Íñiguez <sup>(1)</sup>	Director	66	64	-	46	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	60	64	-	46	-
María Ignacia Benítez Pereira <sup>(1)</sup>	Director	54	-	18	-	-
Jorge Matte Capdevila <sup>(1)</sup>	Director	54	-	-	-	-
Francisco Matte Izquierdo <sup>(1)</sup>	Director	54	-	-	-	-
Luis Felipe Gazitua Achondo	Director	16	64	5	46	15
Eliodoro Matte Larraín	Director	16	64	-	46	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	16	64	-	46	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	-	16	-	12	4
Andrés Lehedé Bromley <sup>(1)</sup>	Director	6	-	-	-	-
		<b>672</b>	<b>640</b>	<b>68</b>	<b>460</b>	<b>45</b>

<sup>(1)</sup> Directores vigentes al 31 de diciembre de 2016

<sup>(2)</sup> Remuneración variable proveniente del ejercicio 2015 y pagada con fecha 5 de mayo de 2016.

En Junta de Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 22 de abril de 2016 se acordó el pago de una remuneración variable anual igual al 0,75% de las utilidades provenientes del ejercicio 2016. Al 31 de diciembre de 2016 se provisionaron MUS\$ 875 por este concepto.

## e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

En los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

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

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

Concepto	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	5.360	4.561
Beneficios por terminación	10	107
<b>Total</b>	<b>5.370</b>	<b>4.668</b>

#### **e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones**

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 Gerencias del Grupo.

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 no se pagaron indemnizaciones, en tanto al 31 de diciembre de 2015 se realizaron pagos por MUS\$ 155.

#### **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.

### **13. Inventarios**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Clases de inventarios</b>	<b>31.12.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Repuestos para Mantenimiento <sup>(1)</sup>	21.259	19.395
Carbón	15.603	15.750
Existencias en tránsito <sup>(2)</sup>	6.462	1.233
Petróleo	4.863	5.927
Gas Line Pack	274	274
Provisión obsolescencia <sup>(3)</sup>	(3.347)	(2.660)
<b>Total</b>	<b>45.114</b>	<b>39.919</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre de 2016 se reclasificaron Repuestos para Mantenimiento al activo No Corriente dentro del rubro Propiedad, Planta y Equipos determinado en base a la rotación de las existencias por MMUS\$ 69,9. En tanto al 31 de diciembre de 2015 se reclasificaron MMUS\$ 58,1 por este concepto.

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

<sup>(3)</sup> Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.

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 2016 y 2015 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Consumos almacén	9.935	10.360
Petróleo (ver nota 28)	41.330	44.073
Gas Line Pack (ver nota 28)	262.823	253.413
Carbón (ver nota 28)	63.381	77.637
<b>Total</b>	<b>377.469</b>	<b>385.483</b>

## 14. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de efectivo".

### 14.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	103	-	-	-
<b>Cobertura de tasa de interés</b>	Cobertura flujo de caja	-	-	5.153	-
<b>Cobertura de precio de combustibles</b>	Cobertura flujo de caja	905	124	-	-
	<b>Total (ver nota 9)</b>	<b>1.008</b>	<b>124</b>	<b>5.153</b>	<b>-</b>

  

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	1.034	3.604	2.918	34.256
<b>Cobertura de tasa de interés</b>	Cobertura flujo de caja	572	1.179	-	2.609
	<b>Total (ver nota 22.a)</b>	<b>1.606</b>	<b>4.783</b>	<b>2.918</b>	<b>36.865</b>

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$			
Forwards de moneda	2	(1.401)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	353	Dividendos	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	100	(217)	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	4.939	(1.079)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	-	(2.215)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(4.309)	(37.089)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	905	124	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
<b>Total</b>	<b>1.637</b>	<b>(41.524)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

#### 14.2 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.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

## 15. 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 2016 y 2015.

Subsidiaria	31.12.2016						
	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.	811	14.861	3.685	8.833	3.154	6.077	1.303
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	685	6.040	148	146	6.431	3.212	2.493
Río Tranquilo S.A.	1.589	47.003	2.997	15.159	30.436	21.330	11.527
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	265	4.345	2.003	20.002	(17.395)	8.278	432
Termoeléctrica Antilhue S.A.	164	41.048	1.318	18.880	21.014	4.800	1.403
Colbún Transmisión S.A.	3.148	96.731	14.079	20.576	65.224	25.562	14.897
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Colbún Perú S.A.	198	222.173	1	-	222.370	-	3.428
Inversiones Las Canteras S.A.	390	436.087	10	860	435.607	-	6.758
Fenix Power Perú S.A.	96.363	735.358	27.992	374.682	429.047	216.727	7.130

  

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

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

Ver nota 3.1.b.

## 16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

### a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2016 %	Saldo al 01.01.2016 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio			Total 31.12.2016 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Reserva Derivados de cobertura MUS\$	Ajuste patrimonio coligada MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	16.968	-	7.640	(8.458)	-	899	-	17.049
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	8.201	3.323	(3.106)	-	827	-	-	9.245
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.843	-	880	-	559	-	-	12.282
<b>Totales</b>				<b>36.012</b>	<b>3.323</b>	<b>5.414</b>	<b>(8.458)</b>	<b>1.386</b>	<b>899</b>	<b>-</b>	<b>38.576</b>

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2015 %	Saldo al 01.01.2015 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio			Total 31.12.2015 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Reserva Derivados de cobertura MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 <sup>(1)</sup> MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.351	-	8.388	(7.889)	-	(882)	-	16.968
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	12.120	3.906	(3.563)	-	(2.725)	-	(1.537)	8.201
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.644	-	1.795	-	(1.596)	-	-	10.843
<b>Totales</b>				<b>40.115</b>	<b>3.906</b>	<b>6.620</b>	<b>(7.889)</b>	<b>(4.321)</b>	<b>(882)</b>	<b>(1.537)</b>	<b>36.012</b>

## b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2016 y 2015 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

Tipo de relación	Sociedad	31.12.2016						
		Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	13.933	60.928	14.099	20.649	35.679	(3.048)	17.977
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	1.291	22.644	4.965	102	29	(6.042)	(6.399)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	9.465	18.021	254	2.667	4.176	(1.010)	1.780

Tipo de relación	Sociedad	31.12.2015						
		Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	13.808	65.959	17.177	22.667	35.964	(2.949)	19.737
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	708	21.346	4.633	80	9	(5.820)	(7.271)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.471	17.151	650	2.492	4.017	(919)	3.590

---

## Información adicional

### i) Electrogas S.A.:

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

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

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

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

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

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

### iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

## 17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Activos Intangibles, Neto</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emisión Material Particulado	9.582	7.701
	Concesiones	96	87
	Derechos de Agua	18.510	18.418
	Servidumbres	58.118	57.844
	Activos intangibles relacionados con clientes	46.539	3.315
<b>Licencias</b>	Software	5.284	3.975
<b>Total</b>		<b>138.129</b>	<b>91.340</b>
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emisión Material Particulado	9.582	7.701
	Concesiones	113	98
	Derechos de Agua	18.522	18.426
	Servidumbres	59.273	58.796
	Activos intangibles relacionados con clientes	46.815	3.315
<b>Licencias</b>	Software	12.889	10.347
<b>Total</b>		<b>147.194</b>	<b>98.683</b>
<b>Amortización Acumulada</b>		<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Concesiones	(17)	(11)
	Derechos de Agua	(12)	(8)
	Servidumbres	(1.155)	(952)
	Activos intangibles relacionados con clientes	(276)	-
<b>Licencias</b>	Software	(7.605)	(6.372)
<b>Total</b>		<b>(9.065)</b>	<b>(7.343)</b>

## b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de diciembre de 2016 y 2015 ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2016	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Activos intangibles relacionados con clientes	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2016	7.701	87	18.418	57.844	3.315	3.975	91.340
Adiciones	-	15	96	1.548	43.500	690	45.849
Desapropiaciones	-	-	-	(1.099)	-	(228)	(1.327)
Amortización Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	-	-	63	63
Traslados desde Obras en Ejecución	1.881	-	-	-	-	2.108	3.989
Gastos por Amortización (ver nota 30)	-	(6)	(4)	(175)	(276)	(1.324)	(1.785)
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	<b>9.582</b>	<b>96</b>	<b>18.510</b>	<b>58.118</b>	<b>46.539</b>	<b>5.284</b>	<b>138.129</b>

Movimientos ejercicio 2015	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Activos intangibles relacionados con clientes	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2015	7.701	2	17.647	55.880	-	4.158	85.388
Adiciones	-	87	775	477	-	658	1.997
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 6)	-	-	-	-	3.315	226	3.541
Adiciones en curso	-	-	-	1.662	-	-	1.662
Gastos por Amortización (ver nota 30)	-	(2)	(4)	(175)	-	(1.067)	(1.248)
<b>Saldo final al 31.12.2015</b>	<b>7.701</b>	<b>87</b>	<b>18.418</b>	<b>57.844</b>	<b>3.315</b>	<b>3.975</b>	<b>91.340</b>

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5.b, 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.

## 18. 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 2016 y 2015:

<b>Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>31.12.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Terrenos	296.368	288.393
Edificios, Contrucciones e Instalaciones	230.010	237.900
Maquinarias	2.227.372	2.317.244
Equipos de Transporte	591	485
Equipos de oficina	3.394	3.640
Equipos informáticos	1.620	1.227
Construcciones en proceso	558.480	438.170
Arrendamientos Financieros	12.064	13.012
Otras propiedades, planta y equipo	2.305.928	2.360.692
<b>Total</b>	<b>5.635.827</b>	<b>5.660.763</b>
<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>31.12.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Terrenos	296.368	288.393
Edificios, Contrucciones e Instalaciones	279.186	277.139
Maquinarias	2.892.049	2.865.477
Equipos de Transporte	1.581	1.514
Equipos de oficina	8.666	8.540
Equipos informáticos	7.925	6.904
Construcciones en proceso	560.724	439.729
Arrendamientos Financieros	15.154	15.376
Otras propiedades, planta y equipo	2.932.782	2.900.656
<b>Total</b>	<b>6.994.435</b>	<b>6.803.728</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31.12.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Edificios, Contrucciones e Instalaciones	(49.176)	(39.239)
Maquinarias	(664.677)	(548.233)
Equipos de Transporte	(990)	(1.029)
Equipos de oficina	(5.272)	(4.900)
Equipos informáticos	(6.305)	(5.677)
Construcciones en proceso	(2.244)	(1.559)
Arrendamientos Financieros	(3.090)	(2.364)
Otras propiedades, planta y equipo	(626.854)	(539.964)
<b>Total</b>	<b>(1.358.608)</b>	<b>(1.142.965)</b>

## b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedad, planta y equipos, neto al 31 de diciembre de 2016 y 2015, ha sido la siguiente:

Movimientos ejercicio 2016	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	288.393	237.900	2.317.244	485	3.640	1.227	438.170	13.012	2.360.692	5.660.763
Adiciones	8.262	108	2.493	218	19	314	195.607	-	12.188	219.209
Adiciones en curso	180	-	-	-	-	-	-	-	-	180
Desapropiaciones	(467)	-	(21.032)	(194)	-	-	(2.778)	(222)	-	(24.693)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	10.975	200	-	-	-	-	-	11.175
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	(685)	-	-	(685)
Traslados desde Obras en Ejecución	-	1.939	45.154	-	107	707	(71.834)	-	19.938	(3.989)
Traslados entre Activos	-	-	(43)	43	-	-	-	-	-	-
Depreciación Acumulada Traslados entre Activos	-	-	21	(21)	-	-	-	-	-	-
Gastos por Depreciación (ver nota 30)	-	(9.937)	(127.440)	(140)	(372)	(628)	-	(726)	(86.890)	(226.133)
<b>Total Movimiento</b>	<b>7.975</b>	<b>(7.890)</b>	<b>(89.872)</b>	<b>106</b>	<b>(246)</b>	<b>393</b>	<b>120.310</b>	<b>(948)</b>	<b>(54.764)</b>	<b>(24.936)</b>
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	<b>296.368</b>	<b>230.010</b>	<b>2.227.372</b>	<b>591</b>	<b>3.394</b>	<b>1.620</b>	<b>558.480</b>	<b>12.064</b>	<b>2.305.928</b>	<b>5.635.827</b>

Movimientos ejercicio 2015	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	-	2.379.505	4.956.206
Adiciones	-	-	3	-	17	656	105.985	-	58.165	164.826
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 6)	34	101.961	608.148	187	154	74	3.523	13.041	8.416	735.538
Desapropiaciones	(52)	(25)	(430)	-	(28)	(64)	-	-	-	(599)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	2	526	-	19	62	-	-	-	609
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	(40)	-	-	-	(1.559)	-	(519)	(2.118)
Traslados desde obras en Ejecución	343	1.394	24.953	-	1	-	(28.704)	-	2.013	-
Gastos por Depreciación (ver nota 30)	-	(7.009)	(98.714)	(48)	(419)	(592)	-	(29)	(86.888)	(193.699)
<b>Total Movimiento</b>	<b>325</b>	<b>96.323</b>	<b>534.446</b>	<b>139</b>	<b>(256)</b>	<b>136</b>	<b>79.245</b>	<b>13.012</b>	<b>(18.813)</b>	<b>704.557</b>
<b>Saldo final al 31.12.2015</b>	<b>288.393</b>	<b>237.900</b>	<b>2.317.244</b>	<b>485</b>	<b>3.640</b>	<b>1.227</b>	<b>438.170</b>	<b>13.012</b>	<b>2.360.692</b>	<b>5.660.763</b>

### c. Otras revelaciones

i) La Compañía no posee Propiedades, planta y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones, con excepción de la filial Fénix Power Perú que cuenta con garantías otorgadas en favor del Banco Scotiabank Perú S.A. como banco agente junto a otros acreedores bajo un contrato de crédito suscrito en febrero de 2016.

Los activos entregados en garantía al 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

Activos	Costo Neto
	MUS\$
Terrenos	28
Maquinarias	464.989
Otros activos fijos	6.863
<b>Total</b>	<b>471.880</b>

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

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

iii) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$19.895 y MUS\$65.724, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: ABB S.A., Siemens S.A., Andritz Chile Limitada, Power Machines Agencia en Chile, Sociedad O.G.M. Mecánica Integral S.A., Cobra Chile Servicios S.A., Autotrol Chile S.A., Abengoa Chile S.A., ENV Obras Civiles y Montajes SPA, Soenco Soluciones Geotecnicas Limitada, Vigaflow S A., Power Machines, Andritz Hydro S.R.L., L + M AG y Siemens Energy, Inc.

iv) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Diciembre	
	2016	2015
<b>Costos por préstamos</b>		
Costos por préstamos capitalizados	(2.399)	-
Costos por préstamos reconocidos como gasto	(19.751)	(9.189)
<b>Total costos por préstamos incurridos</b>	<b>(22.150)</b>	<b>(9.189)</b>
<b>Costos por intereses</b>		
Costos por intereses capitalizados	(7.481)	(7.292)
Gastos por intereses	(81.921)	(80.378)
<b>Total costos por intereses incurridos</b>	<b>(89.402)</b>	<b>(87.670)</b>
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,78%	5,08%

Ver Nota 31

## v) Arrendamientos operativos

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

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

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

<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Hasta un año</b> MUS\$	<b>Entre uno y cinco años</b> MUS\$	<b>Más de cinco años</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	115.870	463.476	2.535.964	3.115.310
<b>Total</b>	<b>115.870</b>	<b>463.476</b>	<b>2.535.964</b>	<b>3.115.310</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>Hasta un año</b> MUS\$	<b>Entre uno y cinco años</b> MUS\$	<b>Más de cinco años</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
<b>Total</b>	<b>114.343</b>	<b>457.371</b>	<b>2.614.726</b>	<b>3.186.440</b>

## vi) Arrendamiento financiero

Al 31 de diciembre de 2016, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 12.064, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2015 incluían MUS\$ 13.012 por este concepto.

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

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos es el siguiente:

<b>31 de diciembre de 2016</b>	<b>Hasta un año</b> MUS\$	<b>Entre uno y cinco años</b> MUS\$	<b>Más de cinco años</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Bruto	2.362	11.040	34.710	<b>48.112</b>
Intereses	1.982	9.071	21.608	<b>32.661</b>
Valor presente (ver nota 22.a)	380	1.969	13.102	<b>15.451</b>
<b>31 de diciembre de 2015</b>	<b>Hasta un año</b> MUS\$	<b>Entre uno y cinco años</b> MUS\$	<b>Más de cinco años</b> MUS\$	<b>Total</b> MUS\$
Bruto	2.354	12.918	23.177	<b>38.449</b>
Intereses	2.012	8.920	11.492	<b>22.424</b>
Valor presente (ver nota 22.a)	342	3.998	11.685	<b>16.025</b>

**vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL**

**1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción**

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en proceso	141.736	82.679
<b>Total</b>	<b>141.736</b>	<b>82.679</b>

**2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso**

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	62	20
Maquinaria	35.186	23.918
Equipos de transporte	452	403
Equipos de oficina	3.730	3.381
Equipos informáticos	5.325	4.341
Otras propiedades, planta y equipo	8.949	4.734
<b>Total</b>	<b>53.704</b>	<b>36.797</b>

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(62)	(20)
Maquinaria	(35.186)	(23.918)
Equipos de transporte	(452)	(403)
Equipos de oficina	(3.730)	(3.380)
Equipos informáticos	(5.325)	(4.341)
Otras propiedades, planta y equipo	(8.949)	(4.675)
<b>Total</b>	<b>(53.704)</b>	<b>(36.737)</b>

### viii) Detalle de Otras propiedades, planta y equipos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el detalle de Otras propiedades, planta y equipos es la siguiente:

<b>Otras Propiedades Plantas y Equipos, Neto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	1.909.843	1.960.720
Subestaciones	157.618	166.655
Líneas transmisión	140.218	146.834
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	98.238	86.469
Otros activos fijos	11	14
<b>Saldo Otras Propiedades Plantas y Equipos, Neto</b>	<b>2.305.928</b>	<b>2.360.692</b>

<b>Otras Propiedades Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	2.462.776	2.438.905
Subestaciones	205.041	204.513
Líneas transmisión	165.284	169.326
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	98.238	86.469
Otros activos fijos	1.443	1.443
<b>Total Otras Propiedades Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>2.932.782</b>	<b>2.900.656</b>

<b>Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Otras Propiedades Plantas y Equipos</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	(552.933)	(478.185)
Subestaciones	(47.423)	(37.858)
Líneas transmisión	(25.066)	(22.492)
Otros activos fijos	(1.432)	(1.429)
<b>Total Depreciaciones y Deterioro del Valor</b>	<b>(626.854)</b>	<b>(539.964)</b>

## 19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Remanente crédito fiscal	85	-
Impuestos por Recuperar Ejercicios Anteriores	677	919
PPUA por utilidades retenidas	-	7.715
Impuestos por recuperar del ejercicio	4.602	106
<b>Total</b>	<b>5.364</b>	<b>8.740</b>

## 20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	14.026	15.726	-	-
Pagos anticipados	13.064	12.430	20.710	16.988
Patentes por no uso derechos de agua <sup>(1)</sup>	-	-	8.040	7.113
Anticipo repuestos GE - Siemens	-	-	15.927	6.969
Otros activos varios	100	114	1.121	1.192
<b>Total</b>	<b>27.190</b>	<b>28.270</b>	<b>45.798</b>	<b>32.262</b>

<sup>(1)</sup> Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2016, se han reconocido cargos de deterioro por MUS\$ 1.730, en tanto al 31 de diciembre de 2015, se reconocieron MUS\$ 1.831. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

## 21. Impuestos a las ganancias

### a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
<b>Resultado por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuestos corrientes	(66.413)	(33.559)
Otros Impuestos Corrientes	(926)	(4.400)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(82)	(10)
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(67.421)</b>	<b>(37.969)</b>
<b>Resultado por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias <sup>(1)</sup>	-	(51.686)
Otros Gastos por impuesto diferido	507	(9.948)
<b>Resultado por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>507</b>	<b>(61.634)</b>
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(66.914)</b>	<b>(99.603)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye el efecto de las diferencias temporarias principalmente relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y pérdidas tributarias no utilizadas del año comercial 2015.

## a.1 Conciliación impuestos corrientes

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la conciliación de los impuestos corrientes con la renta es la siguiente:

Conciliación impuestos corrientes		31.12.2016					
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado)	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial	PPM	Otros créditos	Impuesto único (Resultado)	Activos por Impuestos	Pasivos por Impuestos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	(51.816)	(2.154)	24.753	325	(181)	-	(29.073)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(716)	-	581	7	(1)	-	(129)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(806)	-	716	-	-	-	(90)
Termoeléctrica Antihue S.A.	(821)	-	985	-	-	164	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	-	-	-	1	-	1	-
Río Tranquilo S.A.	(4.575)	-	3.127	18	-	-	(1.430)
Colbún Transmisión S.A.	(5.580)	-	3.697	-	-	-	(1.883)
Fenix Power S.A.	(1.916)	-	3.279	3.074	-	4.437	-
<b>Totales</b>	<b>(66.230)</b>	<b>(2.154)</b>	<b>37.138</b>	<b>3.425</b>	<b>(182)</b>	<b>4.602</b>	<b>(32.605)</b>

Conciliación impuestos corrientes		31.12.2015					
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado)	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial	PPM	Otros créditos	Impuesto único (Resultado)	Activos por Impuestos	Pasivos por Impuestos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	(25.068)	-	5.821	-	(566)	-	(19.813)
Colbún Perú S.A.	(23)	-	-	-	(144)	-	(167)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(494)	-	44	-	-	-	(450)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(884)	-	458	-	-	-	(426)
Termoeléctrica Antihue S.A.	(985)	-	385	-	-	-	(600)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	-	-	-	-	-	-	-
Río Tranquilo S.A.	(2.788)	-	219	-	(20)	-	(2.589)
Colbún Transmisión S.A.	(3.317)	-	3.317	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>(33.559)</b>	<b>-</b>	<b>10.244</b>	<b>-</b>	<b>(730)</b>	<b>-</b>	<b>(24.045)</b>

Al 31 de diciembre de 2016, la sociedad Colbún S.A. junto a sus filiales nacionales generó utilidades tributarias, por lo cual se registró una Provisión de Impuesto a la Renta consolidada neta de pagos provisionales y créditos por MUS\$ 32.493.

En el caso de la filial extranjera Fénix Power Perú S.A. registra al 31 de diciembre de 2016 pérdidas tributarias acumuladas por un monto de MUS\$ 133.268. Dado lo anterior y de acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria de Perú la filial utilizará anualmente su pérdida de arrastre hasta en un 50% del resultado tributario del periodo, generando a esta fecha una provisión de impuestos por MUS\$ 1.916. A su vez la filial nacional Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del periodo pérdidas tributarias por un monto ascendente a MUS\$ 13.608. Respecto de las dos filiales mencionadas que mantienen pérdidas tributarias, se esperan revertirlas en el futuro, por lo que se reconoció un activo por impuestos diferidos.

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.

## a.2 Conciliación del gasto por impuestos consolidado

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el cargo total se puede conciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	271.654	300.036
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal <sup>(1)</sup></b>	<b>(65.197)</b>	<b>(67.508)</b>
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	-	(19)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	-	19
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda local con efecto en impuestos diferidos <sup>(2)</sup>	1.971	(32.095)
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(296)	-
Otras diferencias	(3.392)	-
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(66.914)</b>	<b>(99.603)</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de diciembre del 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 28% en Perú. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía registró solo operaciones nacionales calculando el impuesto con la tasa impositiva del 22,5%.

<sup>(2)</sup> De acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF) la Compañía y sus filiales registran sus operaciones en su moneda funcional que es el dólar estadounidense, sin embargo hasta el 31 de diciembre del 2015 mantenían para fines tributarios la contabilidad en moneda local, cuyos saldos de activos y pasivos eran traducidos a dólares al cierre de cada ejercicio, para su comparación con los saldos contables bajo NIIF, y determinar de esta forma los impuestos diferidos sobre las diferencias existentes entre ambos montos.

No obstante lo anterior, a partir del 01 de enero del 2016 Colbún S.A. y sus filiales nacionales fueron autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos a llevar su contabilidad en moneda extranjera. Respecto de las filiales extranjeras se mantiene para fines tributarios la moneda local.

### a.3 Cálculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Diciembre	
	2016 %	2015 %
<b>Tasa Impositiva Legal</b>	24%	22,5%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,5%	10,7%
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones, Total	0,1%	0,0%
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>24,6%</b>	<b>33,2%</b>

### b. Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

Activo por impuesto diferido	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	43.001	42.631
Impuestos Diferidos Relativos a Existencias	2.833	2.862
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	7.298	6.236
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	3.515	2.960
Impuestos Diferidos RNR	583	-
Impuestos Diferidos Relativo a Contingencias	46	2.084
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	-	4.745
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	4.959	3.746
Impuestos Diferidos Gastos Tributarios	3.939	7.361
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>66.174</b>	<b>72.625</b>
Pasivo por impuesto diferido	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	(1.006.785)	(1.013.221)
Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	(4.388)	-
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	(5.561)	(8.438)
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	(284)	-
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>(1.017.018)</b>	<b>(1.021.659)</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>(950.844)</b>	<b>(949.034)</b>

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

<b>Posición neta impuestos diferidos por sociedad</b>				
<b>Sociedad</b>	<b>Posición neta</b>			
	<b>Activo</b>		<b>Pasivo</b>	
	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	(383)	(470)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	4.345	4.409	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	(146)	(144)
Colbún S.A.	-	-	(917.325)	(912.216)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	(8.396)	(8.671)
Río Tranquilo S.A.	-	-	(10.162)	(11.754)
Colbún Transmisión S.A.	-	-	(20.576)	(21.851)
Colbún Perú S.A.	13	6	-	-
Inversiones Las Canteras S.A.	-	-	(860)	(850)
Fénix Power Perú S.A.	2.646	2.507	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>7.004</b>	<b>6.922</b>	<b>(957.848)</b>	<b>(955.956)</b>
			<b>Impuestos diferidos netos</b>	<b>(949.034)</b>

### c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	<b>Enero - Diciembre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(5.201)	1.381
Relacionado con planes de beneficios definidos	729	657
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(4.472)</b>	<b>2.038</b>
Relacionado con participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	(332)	326

## 22. Otros pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el detalle es el siguiente:

### a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras <sup>(1)</sup>	3.350	402.596	343.868	366.964
Obligaciones por leasing	380	342	15.071	15.683
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) <sup>(1)</sup>	47.708	45.664	1.295.131	1.362.744
Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>	1.606	4.783	2.918	36.865
<b>Total</b>	<b>53.044</b>	<b>453.385</b>	<b>1.656.988</b>	<b>1.782.256</b>

<sup>(1)</sup> Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva. Con fecha 24 de mayo de 2016 se prepago el bono Serie H por un total de MMUS\$ 80,8 más los intereses devengados a la fecha, el unwind de los derivados asociados y la amortización de los gastos activados. Con fecha 10 de junio de 2016 se prepago el crédito Club Deal por MMUS\$ 160 más los intereses devengados a la fecha, el unwind de los derivados asociados y la amortización de los gastos activados. Con fecha 15 de julio de 2016 se prepago el crédito Club Deal BTMU por MMUS\$ 250 más los intereses devengados a la fecha, el unwind de los derivados asociados y la amortización de los gastos activados. Con fecha 30 de diciembre se realizó un prepago parcial del crédito más intereses de la filial Fénix Power S.A. por MMUS\$ 18,2.

<sup>(2)</sup> Ver detalle nota 14.1

### b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Dólar US\$	1.614.379	2.124.600
Unidades de Fomento	95.653	111.041
<b>Total</b>	<b>1.710.032</b>	<b>2.235.641</b>

### c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

#### Obligaciones con bancos

<b>Al 31.12.2016</b>		
Rut entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power	
País de la empresa deudora	Perú	
Rut entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Nova Scotia	
País de la empresa acreedora	Canada	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	
Tipo de interes	Variable	
Base	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,86%	
Tasa Nominal	2,34%	
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>
hasta 90 días	3.350	<b>3.350</b>
más de 90 días hasta 1 año	-	-
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3	-	-
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>347.700</b>	<b>347.700</b>
más de 3 años hasta 4	347.700	<b>347.700</b>
más de 4 años hasta 5	-	-
<b>mas de 5 años</b>	-	-
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>351.050</b>	<b>351.050</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>	<b>Totales</b>
hasta 90 días	3.350	<b>3.350</b>
más de 90 días hasta 1 año	-	-
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>3.350</b>	<b>3.350</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3	-	-
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>343.868</b>	<b>343.868</b>
más de 3 años hasta 4	343.868	<b>343.868</b>
más de 4 años hasta 5	-	-
<b>mas de 5 años</b>	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>343.868</b>	<b>343.868</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>347.218</b>	<b>347.218</b>

## Obligaciones con bancos

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

## Obligaciones con el público

Al 31.12.2016						
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	538	-	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024	10-07-2024
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	US\$	US\$	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	6,26%	4,97%	4,97%
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	4,50%	6,00%	4,50%	4,50%
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	-	-	-	13.250	10.625	<b>23.875</b>
más de 90 días hasta 1 año	7.392	16.742	292	-	-	<b>24.426</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>14.756</b>	<b>31.484</b>	<b>16.100</b>	-	-	<b>62.340</b>
más de 1 año hasta 2 años	7.196	15.742	5.367	-	-	28.305
más de 2 años hasta 3 años	7.560	15.742	10.733	-	-	34.035
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>16.288</b>	<b>31.484</b>	<b>21.466</b>	<b>500.000</b>	-	<b>569.238</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.943	15.742	10.733	500.000	-	534.418
más de 4 años hasta 5 años	8.345	15.742	10.733	-	-	34.820
<b>mas de 5 años</b>	-	<b>102.322</b>	<b>80.498</b>	-	<b>500.000</b>	<b>682.820</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>38.436</b>	<b>182.032</b>	<b>118.356</b>	<b>513.250</b>	<b>510.625</b>	<b>1.362.699</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	-	-	-	13.250	10.625	<b>23.875</b>
más de 90 días hasta 1 año	7.276	16.265	292	-	-	<b>23.833</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.276</b>	<b>16.265</b>	<b>292</b>	<b>13.250</b>	<b>10.625</b>	<b>47.708</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>14.506</b>	<b>30.530</b>	<b>15.740</b>	-	-	<b>60.776</b>
más de 1 año hasta 2 años	7.074	15.265	5.247	-	-	27.586
más de 2 años hasta 3 años	7.432	15.265	10.493	-	-	33.190
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>16.013</b>	<b>30.530</b>	<b>20.986</b>	<b>497.437</b>	-	<b>564.966</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.809	15.265	10.493	497.437	-	531.004
más de 4 años hasta 5 años	8.204	15.265	10.493	-	-	33.962
<b>mas de 5 años</b>	-	<b>99.222</b>	<b>78.699</b>	-	<b>491.468</b>	<b>669.389</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>30.519</b>	<b>160.282</b>	<b>115.425</b>	<b>497.437</b>	<b>491.468</b>	<b>1.295.131</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>37.795</b>	<b>176.547</b>	<b>115.717</b>	<b>510.687</b>	<b>502.093</b>	<b>1.342.839</b>

## Obligaciones con el público

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

## Obligaciones por leasing

Al 31.12.2016	
Rut entidad deudora	0-E
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.
País de la empresa deudora	Peru
Rut entidad acreedora	0-E
Nombre entidad acreedora	Consortio Transmantaro S.A
País de la empresa acreedora	Perú
Moneda o unidad de reajuste	USD
Tipo de Amortización	Trimestral
Tipo de interes	Fijo
Base	-
Tasa Efectiva	12,00%
Tasa Nominal	12,00%

Montos nominales	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	380	<b>380</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	<b>885</b>	<b>885</b>
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 años hasta 3	457	457
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>1.084</b>	<b>1.084</b>
más de 3 años hasta 4	511	511
más de 4 años hasta 5	573	573
<b>mas de 5 años</b>	<b>13.102</b>	<b>13.102</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>15.451</b>	<b>15.451</b>
Valores contables	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	380	<b>380</b>
<b>Obligaciones por Leasing corrientes</b>	<b>380</b>	<b>380</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	<b>885</b>	<b>885</b>
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 años hasta 3	457	457
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>1.084</b>	<b>1.084</b>
más de 3 años hasta 4	511	511
más de 4 años hasta 5	573	573
<b>mas de 5 años</b>	<b>13.102</b>	<b>13.102</b>
<b>Obligaciones por Leasing no corrientes</b>	<b>15.071</b>	<b>15.071</b>
<b>Obligaciones por Leasing total</b>	<b>15.451</b>	<b>15.451</b>

## Obligaciones por leasing

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

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

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

Pasivo	Moneda Origen	Intereses al 31.12.2016		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		
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US\$	3.351	25.177	347.700	05-02-2020	4.075	4.075	16.302	4.075	-	28.528	376.228
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	20.363	15.684	28-03-2033	-	1.882	3.628	3.407	11.446	20.363	36.047
Bono Serie C	UFR	14	175	963	15-04-2021	-	63	90	36	-	189	1.152
Bono Serie F	UFR	25	905	4.600	01-05-2028	-	152	263	209	306	930	5.530
Bono Serie I	UFR	7	961	3.000	10-06-2029	-	134	258	212	364	968	3.968
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250	91.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	15.000	-	105.000	605.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	169.375	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	67.500	180.000	680.000

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2015		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	US\$	1.083	14.326	250.000	15-10-2018	-	5.174	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl (1)	US\$	207	8.321	160.000	10-06-2021	-	2.941	3.349	1.866	372	8.528	168.528
Banco BTG Pactual S.A. (Fénix Power Perú)	US\$	3.457	2.325	362.000	06-02-2016	5.782	-	-	-	-	5.782	367.782
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	22.268	16.026	28-03-2033	480	1.425	3.720	3.524	13.119	22.268	38.294
Bono Serie C	UFR	16	248	1.128	15-04-2021	-	75	114	63	12,00	264	1.392
Bono Serie F	UFR	28	1.068	5.000	01-05-2028	-	165	290	236	405,00	1.096	6.096
Bono Serie H <sup>(1)</sup>	US\$	127	5.589	80.800	10-06-2018	-	2.287	3.429	-	-	5.716	86.516
Bono Serie I	UFR	7	1.094	3.000	10-06-2029	-	134	267	236	464,00	1.101	4.101
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250	121.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	45.000	-	135.000	635.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	191.875	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	90.000,00	202.500	702.500

<sup>(1)</sup> Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, para el cálculo de los intereses proyectados.

#### d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

La Compañía 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.

#### 23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	197.393	160.150	-	-
Otras cuentas por pagar	10.552	14.283	18.960	6.422
<b>Total</b>	<b>207.945</b>	<b>174.433</b>	<b>18.960</b>	<b>6.422</b>

Los principales acreedores comerciales al 31 de diciembre de 2016 son:

Principales Acreedores comerciales	%
CMC - Coal Marketing Dac	9
Mapfre Cía. Seguros Grles. de Chile S.A.	9
ACE Seguros S.A.	7
B.Bosch S.A.	4
COES	4
Andritz Hydro S.R.L.	3
GE Energy Parts International, Llc.	3
Transnet S.A.	2
Empresa Eléctrica Pehuenche S.A.	2
Enel Generación Chile S.A.	2
ABB S.A.	2
Campanario Generación S.A.	2
Siemens Energy, Inc.	2
Transelec S.A.	1
General Electric International Inc.	1
Voith Hydro Services Ltda.	1
Siemens AG	1
Otros	45
	<b>100</b>

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

Concepto	SalDOS al 31.12.2016	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	67.365	<b>67.365</b>
Servicios	94.750	<b>94.750</b>
Otros	32.622	<b>32.622</b>
<b>Subtotal</b>	<b>194.737</b>	<b>194.737</b>

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

Al 31 de diciembre de 2016 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 101.652; en tanto al 31 de diciembre de 2015 alcanza MUS\$ 67.110.

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

Concepto	SalDOS al 31.12.2016						Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	
Bienes	23	-	-	-	-	33	<b>56</b>
Servicios	2.148	-	-	-	-	350	<b>2.498</b>
Otros	-	-	-	-	-	102	<b>102</b>
<b>Subtotal</b>	<b>2.171</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>485</b>	<b>2.656</b>

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

El periodo 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.

Las cuentas por pagar comerciales mayores a 180 días, se encuentran pendientes de pago, a la espera de documentos por parte de los proveedores para proceder su cancelación.

## 24. Provisiones

### a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Otras provisiones</b>				
Otras provisiones, corriente	7.393	15.501	-	-
<b>Total</b>	<b>7.393</b>	<b>15.501</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>				
Provisión beneficios a los empleados (nota 24.f)	14.996	11.237	1.067	926
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g)	-	-	26.441	22.075
<b>Total</b>	<b>14.996</b>	<b>11.237</b>	<b>27.508</b>	<b>23.001</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>22.389</b>	<b>26.738</b>	<b>27.508</b>	<b>23.001</b>

### b. Movimiento de las provisiones durante el ejercicio

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Movimiento en provisiones ejercicio 2016	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo	Juicio SEC	Contratos de suministros <sup>(1)</sup>	Otras <sup>(2)</sup>	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	11.237	-	10.918	4.583	26.738
Aumento (disminución) en provisiones existentes	14.026	-	(8.685)	1.172	6.513
Provisión utilizada	(10.267)	-	-	(595)	(10.862)
<b>Saldo final al 31.12.2016</b>	<b>14.996</b>	<b>-</b>	<b>2.233</b>	<b>5.160</b>	<b>22.389</b>
Movimiento en provisiones ejercicio 2015	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo	Juicio SEC	Contratos de suministros <sup>(1)</sup>	Otras <sup>(2)</sup>	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.475	127	10.500	168	22.270
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.318	(59)	418	4.415	13.092
Provisión utilizada	(8.556)	(68)	-	-	(8.624)
<b>Saldo final al 31.12.2015</b>	<b>11.237</b>	<b>-</b>	<b>10.918</b>	<b>4.583</b>	<b>26.738</b>

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

(2) Provisiones constituidas por diferencias y/o contingencias administrativas y tributarias. (ver nota 35.c)

### c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de vida útil de los activos para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del periodo alcanzan MUS\$202.

#### d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

#### e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 35, letra c).

#### f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.783	3.164	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	11.213	8.073	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	1.067	926
<b>Total</b>	<b>14.996</b>	<b>11.237</b>	<b>1.067</b>	<b>926</b>

#### g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

**i) Composición de la provisión de beneficios al personal** - El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	26.441	22.075
<b>Total</b>	<b>26.441</b>	<b>22.075</b>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	22.075	23.040
Costo de servicio corriente	1.626	1.716
Costo por intereses	394	380
Diferencia de conversión de moneda extranjera	1.342	(3.355)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	1	(131)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	2.907	2.353
Pagos	(1.904)	(1.928)
<b>Saldo final (ver nota 24.a)</b>	<b>26.441</b>	<b>22.075</b>

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

Bases actuariales utilizadas		31.12.2016	31.12.2015
Tasa de descuento		1,68%	1,93%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,30%	3,10%
	Despido	2,40%	3,80%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2009

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Ésta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2016. 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	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	%	%	MUS\$	MUS\$
Tasa del periodo	1,68	1,93	26.441	22.075
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,18	1,43	27.827	23.086
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,18	2,43	25.166	21.140

**iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente** - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2017 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 31.12.2016	26.441
Proyección al 31.12.2017	26.670
Incremento por proyección	229

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

Periodo 2017	Flujo de Pago MUS\$
Enero	724
Febrero	125
Marzo	203
Abril	86
Mayo	91
Junio	231
Julio	85
Agosto	84
Septiembre	111
Octubre	155
Noviembre	139
Diciembre	83
<b>Total</b>	<b>2.117</b>

## 25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Retenciones	10.866	3.955	-	-
Ingreso anticipado <sup>(1)</sup>	750	630	11.407	10.603
Otros pasivos	117	63	-	-
<b>Total</b>	<b>11.733</b>	<b>4.648</b>	<b>11.407</b>	<b>10.603</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$ 4.644 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

## 26. 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 2016 y 2015, 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	31.12.2016	31.12.2015
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 2016, el número de accionistas es 3.152.

#### b. Capital social

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

#### c. Primas de emisión

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se compone de un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el periodo de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

#### d. Dividendos

La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas del 22 de abril del 2016, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida distribuable. En conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio por concepto de dividendo mínimo legal.

En sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$39.632, correspondiente a US\$0,00226 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 12 de enero de 2016.

En sesión de Directorio de fecha 29 de marzo de 2016 se acordó proponer a la Junta de Accionistas distribuir como dividendo el 50% de la utilidad correspondiente al ejercicio 2015. El incremento en el porcentaje respecto de la política de repartir un 30%, da cuenta de la positiva generación de caja que ha experimentado la Compañía en los últimos años como consecuencia de la consolidación de sus resultados operacionales. Dicha propuesta alcanzó la cantidad de MUS\$101.507.

En Junta de Accionistas de fecha 22 de abril de 2016 se aprobó distribuir un dividendo definitivo N° 46, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, por la cantidad total de MUS\$ 61.875 correspondiente a US\$ 0,00353 por acción, el que se comenzó a pagar el 5 de mayo de 2016.

En sesión de Directorio de fecha 20 de diciembre de 2016 se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$45.760, correspondiente a US\$0,00261 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 9 de enero de 2017.

#### e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 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	(49.950)	(51.336)
Efecto cobertura coligadas	70	(827)
Reserva de cobertura	6.775	(6.027)
<b>Subtotal</b>	<b>243.715</b>	<b>228.630</b>
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.993)	(13.803)
<b>Subtotal</b>	<b>486.768</b>	<b>486.958</b>
<b>Total</b>	<b>730.483</b>	<b>715.588</b>

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

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

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

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

## f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es el siguiente:

<b>Ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>31.12.2016</b> MUS\$	<b>31.12.2015</b> MUS\$
Saldo inicial	1.021.114	885.723
Resultado del ejercicio	201.429	204.659
Depuración combinación de negocios <sup>(1)</sup>	-	(853)
<b>Saldo inicial re expresado</b>	<b>1.222.543</b>	<b>1.089.529</b>
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	9.190	8.399
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(1.701)	(1.607)
Dividendos	(100.898)	(73.670)
Ajuste coligadas	-	(1.537)
<b>Total ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>1.129.134</b>	<b>1.021.114</b>
<b>Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación propiedades, planta y equipos	458.312	469.799
Impuesto diferido revaluación	(76.932)	(79.229)
<b>Total ganancias acumuladas no distribuibles</b>	<b>381.380</b>	<b>390.570</b>
<b>Total ganancias acumuladas</b>	<b>1.510.514</b>	<b>1.411.684</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 6

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

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

<b>Conceptos</b>	<b>31.12.2016</b>		<b>31.12.2015</b>	
	<b>Monto realizado en el año</b> MUS\$	<b>Saldo por realizar</b> MUS\$	<b>Monto realizado en el año</b> MUS\$	<b>Saldo por realizar</b> MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos <sup>(1)</sup>	(11.487)	458.312	(10.499)	469.799
Impuesto diferido revaluación <sup>(2)</sup>	2.297	(76.932)	2.100	(79.229)
<b>Total</b>	<b>(9.190)</b>	<b>381.380</b>	<b>(8.399)</b>	<b>390.570</b>

<sup>(1)</sup> 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.

<sup>(2)</sup> 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 materias que las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento. El total de inversiones de cada ejercicio no superará el 100% del patrimonio de la Sociedad y deberá estar acorde con la capacidad financiera de la Compañía.

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

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

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Total pasivos</b>	<b>3.032.766</b>	<b>3.491.739</b>
Total pasivos corrientes	360.055	713.501
Total pasivos no corrientes	2.672.711	2.778.238
<b>Patrimonio total</b>	<b>3.789.832</b>	<b>3.665.418</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	3.576.385	3.462.660
Participaciones no controladoras	213.447	202.758
<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>0,80</b>	<b>0,95</b>

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 36).

## h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

La Compañía a través de su subsidiaria Fénix Power Perú S.A. mantiene un "Contrato de Fideicomiso en Garantía sobre Flujos", regido bajo las leyes de la República del Perú. El objeto de este contrato es la constitución de un patrimonio fideicometido en administración y garantía con carácter irrevocable con la finalidad de (i) administrar los bienes fideicometidos durante la vigencia del contrato de crédito que se tiene con The Bank of Nova Scotia como banco agente y hasta el pago total y oportuno de las obligaciones garantizadas; y (ii) que el patrimonio fideicometido sirva de medio de pago y garantía del cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones garantizadas por parte del fideicomitente derivadas del contrato de crédito, según este sea modificado de tiempo en tiempo.

Este fideicomiso se repone cada 30 días sin pérdida de valor a la caja de la Compañía.

## i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.12.2016	31.12.2015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	201.429	203.806
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	201.429	203.806
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (Nº de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
<b>Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)</b>	<b>0,01149</b>	<b>0,01162</b>

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

En virtud a lo dispuesto en la Circular N°1.945 del 29 de septiembre de 2009, Colbún S.A., acordó establecer como política general que la utilidad líquida distribuible a considerar para el cálculo del Dividendo Mínimo Obligatorio y Adicional, se determina sobre la base efectivamente realizada, depurándola de aquellas variaciones relevantes del valor razonable de los activos y pasivos que no estén realizados, las cuales deben ser reintegradas al cálculo de la utilidad líquida del ejercicio en que tales variaciones se realicen.

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

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

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>201.429</b>	<b>203.806</b>
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(541)	(5.668)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	-	4.022
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(541)</b>	<b>(1.646)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>200.888</b>	<b>202.160</b>
<b>Dividendo mínimo obligatorio</b>	<b>60.266</b>	<b>60.648</b>

## 27. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ventas clientes distribuidoras	769.523	623.443
Ventas clientes industriales	383.526	357.640
Peajes	182.154	146.463
Ventas a otras generadoras	96.444	153.471
Otros ingresos	4.593	32.839
<b>Total</b>	<b>1.436.240</b>	<b>1.313.856</b>

## 28. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 13)	(41.330)	(44.073)
Consumo gas (ver nota 13)	(262.823)	(253.413)
Consumo carbón (ver nota 13)	(63.381)	(77.637)
Compra energía y potencia	(101.700)	(41.222)
Peajes	(177.516)	(142.769)
Trabajo y suministro de terceros	(77.837)	(86.820)
<b>Total</b>	<b>(724.587)</b>	<b>(645.934)</b>

## 29. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y salarios	(53.492)	(43.602)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(5.516)	(4.536)
Indemnización por término de relación laboral	(3.176)	(2.716)
Otros gastos de personal	(5.629)	(5.228)
<b>Total</b>	<b>(67.813)</b>	<b>(56.082)</b>

### 30. Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 18.b)	(226.133)	(193.699)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 17.b)	(1.785)	(1.248)
<b>Total</b>	<b>(227.918)</b>	<b>(194.947)</b>

### 31. Resultado de ingresos y costos financieros

El resultado financiero por los ejercicios terminados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	10.054	5.517
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>10.054</b>	<b>5.517</b>
Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos por bonos	(68.146)	(69.461)
Gasto por provisiones financieras	(15.549)	(9.724)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(11.353)	(9.319)
Gastos por préstamos bancarios	(16.799)	(8.891)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(1.473)	(433)
Gastos financieros activados (ver nota 18.c.iv)	9.880	7.292
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(103.440)</b>	<b>(90.536)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(93.386)</b>	<b>(85.019)</b>

### 32. 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	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	7.638	(8.676)
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	1.340	225
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	3.612	(10.524)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	(583)	(24)
Activos por impuestos corrientes	Pesos	48	(13.701)
Activos por impuestos corrientes	Soles	(189)	288
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	643	(1.355)
Otros activos no financieros no corrientes	Soles	350	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(350)	(492)
<b>Diferencia de cambio activo</b>		<b>12.509</b>	<b>(34.259)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(8.240)	18.239
Otros pasivos financieros corrientes	Soles	360	-
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	636	801
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Soles	34	21
Otros pasivos no financieros	Pesos	38	(1.250)
Otros pasivos no financieros	Soles	15	-
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	(1.926)	5.296
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	-	(8)
<b>Diferencia de cambio pasivo</b>		<b>(9.083)</b>	<b>23.099</b>
<b>Total Diferencia de Cambio</b>		<b>3.426</b>	<b>(11.160)</b>

#### Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Diciembre	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	(55)	2.425
<b>Total Resultados por unidades de reajustes</b>		<b>(55)</b>	<b>2.425</b>

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Participación neta en ganancia de coligadas	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Electrogas S.A.	7.640	8.388
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	(3.106)	(3.563)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	880	1.795
<b>Total</b>	<b>5.414</b>	<b>6.620</b>

### 34. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Seguros <sup>(1)</sup>	445	11.518
Otros ingresos	3.198	1.859
<b>Total otros ingresos</b>	<b>3.643</b>	<b>13.377</b>
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Deterioro propiedades, planta y equipo	(685)	-
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(1.731)	(1.831)
Resultados contratos derivados	(820)	(4.023)
Honorarios atención de juicios	(856)	(860)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo <sup>(2)</sup>	(6.711)	(2.129)
Castigos y multas	(773)	(75)
Costo salida reestructuración deuda	-	(4.132)
Obsolescencia de Existencias	(687)	1.740
Otros	(8.957)	(3.287)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(21.220)</b>	<b>(14.597)</b>
<b>Total otras ganancias(pérdidas )</b>	<b>(17.577)</b>	<b>(1.220)</b>

<sup>(1)</sup> Durante el ejercicio 2015 corresponde a la liquidación del seguro siniestro Central Blanco por daño físico.

<sup>(2)</sup> Durante el ejercicio 2016 se registró una baja parcial por MMUS\$ 2,0 correspondiente al siniestro ocurrido en la central Nehuenco y baja de proyectos por MMUS\$ 3,6. Durante el ejercicio 2015 se registró una provisión por deterioro a proyectos que con la información actual la administración ha decidido abandonar temporalmente.

## 35. 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 31.12.2016 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2016	2017	2099
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	51.500.000	77	-	77	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	20.968.932	20.969	-	20.969	-
Consorcio Transmataro	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	-	3.000	-
TSGF SpA	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	1.000.000	1.000	-	1.000	-
Bío Bío Cementos S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	653.005	653	-	653	-
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	263.394	263	-	263	-
Inacal S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	69.643	70	-	70	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	42.380	1.669	-	1.669	-
Arenex S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	23.121	23	-	23	-
Minera El Way S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	12.563	13	-	13	-
Aguas Andinas S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	5.000	197	-	197	-
Clínica Las Condes S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	3.640	143	-	143	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	2.000	2	-	2	-
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1.000	39	-	39	-
Indura S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	500	20	-	20	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	445	17	-	17	-
SCM Franke	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	400	16	-	16	-
Chilectra S.A. <sup>(1)</sup>	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4

(1) Garantía con fecha de vencimiento indefinido.

## b. Cauciones obtenidas de terceros

### Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
General Electric International Inc.	Proveedores	15.000
Siemens Financial Services Inc.	Proveedores	9.000
OJSC Power Machines	Proveedores	7.020
GE Energy Parts Inc.	Proveedores	5.250
Ingeniería Agrosonda SpA	Proveedores	2.661
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	2.252
TSGF SpA	Proveedores	2.157
ABB Ltda.	Proveedores	1.175
Vigaflow S.A.	Proveedores	459
ABB S.A.	Proveedores	339
Pine SpA	Proveedores	323
Sedicon AS	Proveedores	220
Isotron Chile S.A.	Proveedores	210
Siemens S.A.	Proveedores	189
Acciona Energía Chile SpA	Proveedores	150
Autotrol Chile S.A.	Proveedores	149
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	132
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	112
HMV Ingenieros Ltda.	Proveedores	100
Pine Instalaciones y Montajes S.A.	Proveedores	100
Hamon Esindus Latinoamérica Ltda.	Proveedores	80
Techimp HQ S.R.L.	Proveedores	35
Hyosung Corporation	Proveedores	34
IMA Tecnología Ltda.	Proveedores	29
Rhona S.A.	Proveedores	26
Max Control SpA	Proveedores	17
Química del Sur y Cía. Ltda.	Proveedores	16
Jorpa Ingeniería S.A.	Proveedores	10
Tekmain Ltda.	Proveedores	6
Distribuidora Cummins Chile S.A.	Proveedores	5
Fernández Fica S.A.	Proveedores	4
<b>Total</b>		<b>47.260</b>

### Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	1.129
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	976
Andritz Hydro	Proveedores	727
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	229
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	50
Dynavec AS	Proveedores	43
<b>Total</b>		<b>3.154</b>

## Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc. Comercial e Ind.S.A.	Proveedores	177
ODR Ingeniería y Montaje Ltda.	Proveedores	129
Efepe S.A.	Proveedores	106
Soc. Comercial y Servicios Industriales Solman Ltda.	Proveedores	54
Metalizaciones Industriales Soc. Com. e Ind. S.A.	Proveedores	43
Constructora y Maquinarias Pulmahue SpA	Proveedores	42
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	40
Serv. Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	29
Rafael Mauna Silva Construcciones y Servicios EIRL	Proveedores	29
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	28
Wilfred Parra Lobos y Cía. Ltda.	Proveedores	26
Mindugar S.A.	Proveedores	23
Andes Minerals SpA	Proveedores	20
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	20
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	18
Soc. Comercial Ind. Mora y Cía. Ltda.	Proveedores	14
Serv. de Respaldo de Energía Teknica Ltda.	Proveedores	14
Soenco Soluciones Geotécnicas Ltda.	Proveedores	13
Betech Ingeniería Ltda.	Proveedores	12
Ingeniería y Comercial San Andrés Ltda.	Proveedores	10
Transportes José Carrasco Retamal EIRL	Proveedores	9
Constructora Javag SpA	Proveedores	8
Centro de Estudios, Medición y Certificación de Calidad Cesmec S.A.	Proveedores	8
Sistemas contra Incendios Eurocomercial Ltda.	Proveedores	8
Soc. Transredes Serv. Eléctricos Integrales Ltda.	Proveedores	8
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	8
Ingeniería Multidisciplinaria, Arquitectura, Consultoría y Logística	Proveedores	7
Eduardo Antonio Gómez Miranda	Proveedores	7
Víctor Hugo Contreras Lagos	Proveedores	7
Comercial Dinsa Ltda.	Proveedores	6
Igor Marcelo Ocampo Vargas	Proveedores	6
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	5
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	5
Constructora Izquierdo SpA	Proveedores	5
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	5
Soc. de Serv. Estructurales y Montaje Soldatec Ltda.	Proveedores	4
Mundifica SpA	Proveedores	4
José David Rojas Vejar	Proveedores	4
Fanor Velasco Altamirano y Cía. Ltda.	Proveedores	3
Marcelo Alberto Vargas Espinosa	Proveedores	2
Hidro Servicios Hidrochile Ltda.	Proveedores	1
<b>Total</b>		<b>967</b>

## Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International GMBH Chile SpA	Proveedores	8.509
Soc. OGM Mecánica Integral S.A.	Proveedores	471
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	378
Arcadis Chile SpA	Proveedores	303
KDM Industrial S.A.	Proveedores	216
ABB S.A.	Proveedores	180
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	89
Serv. Industriales Ltda.	Proveedores	83
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	59
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	43
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	37
Flota Verschae S.A.	Proveedores	30
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	29
Knight Piesold S.A.	Proveedores	23
Universidad de Concepción	Proveedores	20
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	13
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	13
Unilink Soluciones y Servicios SpA	Proveedores	13
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	13
Serv. Emca SpA	Proveedores	12
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	9
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	9
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	6
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	6
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	6
MWH Américas Inc Chile Ltda.	Proveedores	5
Proyecto Automatización Ltda.	Proveedores	5
Serv. Integrales de Seguridad Marítima y Terrestre Ltda.	Proveedores	5
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	5
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	4
Alfredo Edwards Ingenieros Consultores Ltda.	Proveedores	3
<b>Total</b>		<b>10.606</b>

---

### **c. Detalle de litigios y otros**

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2016:

#### **Chile**

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

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

Con fecha 4.01.2017 se notificó la sentencia arbitral que acoge la demanda presentada por Colbún, condenando a CGE -entre otras cosas- al pago de \$1.813.000.000 más los respectivos intereses. Sentencia aún no está ejecutoriada.

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

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

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

La audiencia de conciliación, prueba y alegaciones está fijada para el día 12 de enero de 2017.

(ii)-Demanda interpuesta con fecha 15 de octubre de 2015, Rol N° D-12-2015, ante el Tribunal Ambiental de Valdivia por 6 sindicatos de pescadores de Coronel y un grupo de pescadores de Lota, quienes alegan un supuesto daño ambiental provocado por la operación de la Central Santa María (emisiones no autorizadas de metales pesados al suelo y aguas de la bahía, presencia excesiva de óxidos de azufre y nitrógeno producidos por la combustión de la central, shock térmico por sistema de enfriamiento y antifouling). Al tratarse de la misma materia que la causa Rol N° D-11-2015 descrita en sección 2(i) anterior, los autos fueron acumulados en esta última.

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

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A diciembre de 2016, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 5.405 (M\$3.618.808), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por EEI. Con fecha 14 de diciembre de 2015 se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio en contra de esa sentencia, el que se encuentra pendiente de resolución. A la fecha se encuentra pendiente un informe de fiscalización solicitado por el SII al Departamento de Fiscalización de Medianas y Grandes Empresas.

4.- Procedimiento tributario contra Termoeléctrica Antilhue S.A. ante el Servicio de Impuestos Internos.

Mediante Liquidación N° 275, del 24.09.2015, notificada con fecha 24.09.2015, el Director Regional Metropolitano Santiago Oriente del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Termoeléctrica Antilhue S.A. del año 2013, a la que se agregaron pérdidas de arrastre de los ejercicios 2009 al 2012, por otros conceptos. El monto total actualizado al 31 de diciembre de 2016 es MUS\$ 2.447 (M\$1.638.386), (Rol RIT GR-18-00002-2016).

Se interpuso un recurso de reposición en contra de la liquidación, el que fue rechazado.

Con fecha 14.01.2016 se interpuso un reclamo tributario ante el Cuarto Tribunal Tributario y Aduanero de Santiago. El SII presentó sus descargos y se encuentra pendiente el inicio del periodo de prueba.

5.- Cobro Patente por no uso derechos de Aprovechamiento de Aguas. Proceso de cobro 2015

Mediante Res DGA 252, de fecha 29 de enero de 2016, la DGA rechazó un recurso de reconsideración interpuesto en su oportunidad por Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. en contra de la Res DGA 3.438/2014, que fijó el listado de derechos de aprovechamiento de aguas afectos al pago de patente por no utilización de las aguas durante el año 2014.

Dentro de referido listado se incluyeron los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. que fueron entregados en arrendamiento a Colbún el año 2012, los que desde el año 2014 se utilizan para la generación de energía eléctrica en la central Angostura.

Para efectos de evitar el remate por no pago de la patente, con fecha 29 de abril se pagó la correspondiente patente. El monto pagado ascendió a la suma de M\$456.362.

En contra de la Res DGA 252/2016, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. interpuso un recurso de reclamación ante la Iltma Corte de Apelaciones de Santiago, el que fue acogido mediante sentencia de fecha 16 de diciembre de 2016.

En contra de la referida sentencia, la Dirección General de Aguas interpuso un recurso de casación en el fondo ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolver.

6.- Cobro Patente por no uso derechos de Aprovechamiento de Aguas. Proceso de cobro 2016

Con fecha 18 de febrero de 2016, Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. interpuso un recurso de reconsideración en contra de la Res DGA N° 4.420, de fecha 29 de diciembre de 2015, que fijó el listado de derechos de aprovechamiento de aguas afectos al pago de patente por no utilización de las aguas durante el año 2016.

La mencionada resolución incluyó en el referido listado los derechos de aprovechamiento de aguas de propiedad de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. que fueron entregados en arrendamiento a Colbún el año 2012, los que desde el año 2014 se utilizan para la generación de energía eléctrica en la central Angostura.

El monto cobrado por concepto de patente por el no uso de los mencionados derechos de aprovechamiento de aguas durante el año 2015 asciende a 10.391,51 Unidades Tributarias Mensuales.

A la fecha, el recurso de reconsideración se encuentra pendiente de resolver por parte de la DGA.

## Perú

### 1.- Arbitraje Termochilca S.A. con Fénix Power Perú S.A.

Termochilca S.A. (Termochilca) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix Power Perú S.A. (Fénix) al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan compensación por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio asciende a un monto aproximado de MUS\$ 5.000. Con fecha 23.03.2016 se conformó el Tribunal Arbitral. Con fecha 22.04.2016 Termochilca presentó la demanda arbitral, la que fue contestada por Fénix con fecha 24.05.2016, oportunidad en la cual demandó reconvenzionalmente a Termochilca por MUS\$ 11.000 por facturas no pagadas desde julio de 2015.

El 27.06.2016 Termochilca respondió reconvencción de Fénix.

Con fecha 12.08.2016 se llevó a cabo Audiencia de Ilustración de Hechos. El Tribunal solicitó presentar informes periciales económicos y técnicos para el 29 de septiembre de 2016. Fénix presentó su informe económico y Termochilca su informe técnico. El 23.11.2016 Fénix y Termochilca replicaron los respectivos informes. En la semana del 23.01.2017 se llevaron a cabo las audiencias de pruebas y de valoración de hechos.

## 36. Compromisos

### Compromisos contraídos con entidades financieras

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2016 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	31.12.2016	Vigencia
<b>Bonos Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	6,44	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,80	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.576.385	jun-2029

### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.12.2016	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	3.789.832
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.576.385
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.576.385
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.032.766
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,80
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	601.750
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	93.386

---

### 37. Medio ambiente

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

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

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

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

Actualmente la Compañía se encuentra analizando las observaciones de los servicios públicos formuladas en el marco del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) de junio 2015, con el objeto de recopilar y preparar los antecedentes necesarios que permitan dar una respuesta oportuna y técnicamente fundada. En paralelo, se desarrolla un plan de reuniones de aclaraciones y aprendizajes con los municipios, servicios públicos y autoridades regionales, además de comunidades indígenas, entre otros grupos de interés, con el objetivo de reingresar un nuevo EIA de adecuaciones del proyecto durante el año 2017.

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

Durante el cuarto trimestre del año 2016 alcanzó el 98,5% de avance de la construcción. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

Se espera que el proyecto entre en operación comercial para el primer trimestre del 2017. El monto a invertir, incluida la Línea de Transmisión desde la central hasta la subestación Loma Alta, es de aproximadamente de US\$130 millones.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación en operación, que incluyen la central Fénix Power (Chilca, Perú) y los activos de transmisión como subestaciones eléctricas y líneas de transmisión.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2016 y 2015:

**Gastos acumulados efectuados al 31.12.2016**

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 M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.121	30-12-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	982	31-12-2016
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	375	12-12-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	356	30-12-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	324	31-12-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	255	31-12-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	211	31-12-2016
Colbún S.A.	CH San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	160	29-12-2016
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	76	29-12-2016
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	38	31-12-2016
Colbún S.A.	Canutiillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	11	29-12-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	10	20-12-2016
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	16-09-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	62	31-12-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	615	31-12-2016
<b>Total</b>					<b>4.598</b>	

**Gastos Futuros al 31.12.2016**

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 M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	1.099	30-08-2016
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	50	27-05-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	28	30-06-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	24	09-01-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	30-12-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	18	31-12-2016
Colbún S.A.	Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	7	01-07-2016
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Gasto	6	31-12-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-12-2015
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2016
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	31-12-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	92	02-12-2016
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	30-06-2017
<b>Total</b>					<b>1.373</b>	

**Gastos acumulados efectuados al 31.12.2015**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o ítem de Gasto	Importe del Desembolso M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.408	31-12-2015
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.196	31-12-2015
Colbún S.A.	CH San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	359	30-12-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	290	31-12-2015
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	283	31-12-2015
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	229	31-12-2015
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	203	31-12-2015
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	181	31-12-2015
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	179	31-12-2015
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	99	21-12-2015
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	01-01-2016
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	71	30-12-2015
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	24-12-2015
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	37	31-12-2015
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	21	31-12-2015
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	16	01-01-2016
Colbún S.A.	CH Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	7	27-11-2015
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	01-01-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	38	31-12-2015
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	176	31-12-2015
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	716	31-12-2015
<b>Total</b>					<b>5.649</b>	

**Gastos Futuros al 31.12.2015**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o ítem de Gasto	Importe del Desembolso M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	CH San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	80	21-12-2016
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	56	28-11-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	52	29-12-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	26-11-2016
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	27-11-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	29-11-2016
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	15-12-2016
<b>Total</b>					<b>228</b>	

## Desembolsos Perú

### Gastos acumulados efectuados al 31.12.2016

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 M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fénix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	800	30-12-2016
<b>Total</b>					<b>800</b>	

### Gastos Futuros al 31.12.2016

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Total	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fénix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	15	31-12-2016
<b>Total</b>					<b>15</b>	

---

### **38. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación**

En sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2017 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, preparados de acuerdo a las normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la SVS, que se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB y las normas de la SVS.

El Directorio de Colbún, previa revisión del Comité de Directores, ambos del 31 de Enero revisaron y aprobaron transferir el activo de transmisión troncal de Colbún S.A. consistente en la línea de transmisión 2x220 KV Polpaico – Los Maquis, las Sub estaciones Paño J12 de Polpaico, Tap El Llano, Los Maquis y Mulchén y activos relacionados como servidumbres, terrenos y contratos a su filial Colbún Transmisión S.A. Lo anterior para efectos de cumplir con la exigencia legal prevista en la Ley de Servicios Eléctricos que establece que los activos de transmisión troncal deben ser dominio de una sociedad que tenga el giro exclusivo de transmisión eléctrica. Se hace presente que Colbún Transmisión S.A. es de propiedad directa e indirecta de Colbún S.A. en un 100%, fue constituida en el año (2012) y actualmente es titular de otros activos de transmisión troncal.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

### 39. 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	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Activos corrientes totales</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	135.370	134.145
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	516	440
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	Dólar	17.359	25.192
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	940	638
Otros activos no financieros, corriente	Soles	Dólar	-	13
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	123.348	77.022
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Soles	Dólar	49.781	64.636
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	411	63
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	927	8.634
Activos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	4.437	-
<b>Total activos corrientes</b>			<b>333.089</b>	<b>310.783</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	225	212
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.761	7.905
<b>Total de activos no corrientes</b>			<b>8.986</b>	<b>8.117</b>
<b>Total de activos</b>			<b>342.075</b>	<b>318.900</b>
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
<b>Pasivos corrientes totales</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	7.422	10.453
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	168.272	102.887
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Soles	Dólar	15.530	6.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	2.708	307
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	7.394	15.501
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	-	23.878
Pasivos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	112	167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	13.388	10.235
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Soles	Dólar	1.608	1.002
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	11.260	10.893
Otros pasivos no financieros corrientes	Soles	Dólar	473	344
<b>Total pasivos corrientes totales</b>			<b>228.167</b>	<b>181.763</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	81.509	100.588
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	27.508	23.001
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	15.960	3.422
<b>Total de pasivos no corrientes</b>			<b>124.977</b>	<b>127.011</b>
<b>Total pasivos</b>			<b>353.144</b>	<b>308.774</b>

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 26 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.12.2016	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	7.422	22.376	26.506	39.349	95.653
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>7.422</b>	<b>22.376</b>	<b>26.506</b>	<b>39.349</b>	<b>95.653</b>

Al 31.12.2015	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	6.629	15.498	26.799	62.115	111.041
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>6.629</b>	<b>15.498</b>	<b>26.799</b>	<b>62.115</b>	<b>111.041</b>

#### 40. Dotación del personal (No auditado)

La dotación del personal de la compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	N° de Trabajadores					
	31.12.2016			31.12.2015		
	Chile	Perú	Total	Chile	Perú	Total
Gerentes y Ejecutivos principales	69	7	76	66	4	70
Profesionales y Técnicos	654	54	708	605	53	658
Trabajadores y otros	288	30	318	291	30	321
Total	1.011	91	1.102	962	87	1.049
<b>Promedio del año</b>	<b>990</b>	<b>90</b>	<b>1.080</b>	<b>970</b>	<b>86</b>	<b>970</b>

---

**Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL**

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

**Remuneraciones pagadas a auditores externos**

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue la siguiente:

	<b>Enero - Diciembre</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	MUS\$	MUS\$
Servicios de auditoría	291	302
Servicios tributarios	14	30
Otros servicios	30	11
<b>Remuneración del auditor</b>	<b>335</b>	<b>343</b>

\* \* \* \* \*