



**Estados Financieros  
Consolidados Intermedios**  
Correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2014

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

---

El presente documento consta de:

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios  
al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013  
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota Nº	Marzo 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	208.347	260.453
Otros activos financieros, corrientes	8	1.095	2.670
Otros activos no financieros, corrientes	19	28.339	33.656
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	378.619	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	8.926	4.451
Inventarios	12	78.760	70.228
Activos por impuestos	18	52.618	44.046
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>756.704</b>	<b>744.129</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	1.798	3.496
Otros activos no financieros, no corrientes	19	30.842	27.178
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	380	384
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	151.015	157.447
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	83.546	87.258
Propiedades, planta y equipos	17	5.026.080	5.032.954
Activos por impuestos diferidos	20.b	4.693	5.220
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.298.354</b>	<b>5.313.937</b>
<b>ACTIVOS</b>		<b>6.055.058</b>	<b>6.058.066</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios  
al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013  
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2014 MUS\$	Diciembre 31, 2013 MUS\$
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	84.220	149.471
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	156.515	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	14.666	10.146
Otras provisiones	23	1.307	1.010
Pasivos por impuestos	20	5.718	4.691
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	5.406	13.093
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	13.456	13.377
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>281.288</b>	<b>341.908</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	1.536.990	1.550.640
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	601.354	575.322
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	22.332	22.581
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	6.953	8.092
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.170.846</b>	<b>2.159.852</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2.452.134</b>	<b>2.501.760</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25.f	1.532.094	1.481.152
Primas de emisión	25.c	52.595	52.595
Otras reservas	25.e	735.442	739.766
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>3.602.924</b>	<b>3.556.306</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>3.602.924</b>	<b>3.556.306</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>6.055.058</b>	<b>6.058.066</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados Intermedios  
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013  
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	413.245	366.962
Materias primas y consumibles utilizados	27	(275.351)	(256.571)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(13.511)	(14.982)
Gastos por depreciación y amortización	29	(41.952)	(40.407)
Otros gastos, por naturaleza	-	(4.630)	(6.203)
Otras ganancias (pérdidas)	33	7.679	(15.874)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>		<b>85.480</b>	<b>32.925</b>
Ingresos financieros	30	1.466	1.696
Costos financieros	30	(10.627)	(15.217)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	1.329	2.192
Diferencias de cambio	31	(8.865)	(2.834)
Resultados por unidades de reajuste	31	2.387	527
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>		<b>71.170</b>	<b>19.289</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	20.a	(19.634)	5.125
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>51.536</b>	<b>24.414</b>
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>51.536</b>	<b>24.414</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	25.i	51.536	24.414
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>		<b>51.536</b>	<b>24.414</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	25.i	0,00294	0,00139
<b>Ganancias (pérdidas) por acción básica</b>		<b>0,00294</b>	<b>0,00139</b>
Ganancias (pérdidas) por acción diluida en operaciones continuas	25.i	0,00294	0,00139
<b>Ganancias (pérdidas) por acción diluida</b>		<b>0,00294</b>	<b>0,00139</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados Intermedios  
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013  
(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota N°	Enero - Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	25.i	<b>51.536</b>	<b>24.414</b>

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

Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	23.i	(742)	-
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(742)</b>	<b>-</b>

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(6.374)	2.389
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		2.723	2.120
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(3.651)</b>	<b>4.509</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(4.393)</b>	<b>4.509</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	20.c	148	-
---	------	-----	---

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

Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20.c	(545)	(424)
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>		<b>(397)</b>	<b>(424)</b>
<b>Otro resultado integral total</b>		<b>(4.790)</b>	<b>4.085</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>46.746</b>	<b>28.499</b>

### Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		46.746	28.499
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>46.746</b>	<b>28.499</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 (En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Marzo 31, 2014 MUS\$	Marzo 31, 2013 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		402.749	411.273
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.703	56.000
Otros cobros por actividades de la operación		2.039	21.926
<b>Clases de pago</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(263.423)	(276.753)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(20.755)	(22.202)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(25.732)	(16.693)
Otros pagos por actividades de operación		(7.313)	(5.631)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>89.268</b>	<b>167.920</b>
Intereses recibidos		1.652	2.074
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(1.810)	(8.163)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.972)	(6.357)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>83.138</b>	<b>155.474</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(4.731)	(2.767)
Préstamos a entidades relacionadas		-	(4.873)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(43.296)	(92.309)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(48.027)</b>	<b>(99.949)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>-</b>	<b>28.653</b>
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		-	28.653
Pagos de préstamos		(64.047)	(46.281)
Intereses pagados		(19.021)	(20.022)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(83.068)</b>	<b>(37.650)</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>(47.957)</b>	<b>17.875</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		(4.149)	1.959
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(52.106)</b>	<b>19.834</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		260.453	217.740
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	7	<b>208.347</b>	<b>237.574</b>

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

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora									Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$		
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2014		1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	-	3.556.306
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									51.536	51.536	-	51.536
Otro resultado integral				(6.374)	2.178	(594)	-	(4.790)		(4.790)	-	(4.790)
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	594	(128)	466	(594)	(128)	-	(128)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(6.374)	2.178	-	(128)	(4.324)	50.942	46.618	-	46.618
<b>Saldo final al 31/03/2014</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(249.859)</b>	<b>(4.394)</b>	<b>-</b>	<b>989.695</b>	<b>735.442</b>	<b>1.532.094</b>	<b>3.602.924</b>	<b>-</b>	<b>3.602.924</b>

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora									Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$		
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									24.414	24.414	-	24.414
Otro resultado integral				2.389	1.696	-	-	4.085		4.085	-	4.085
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		-	-	2.389	1.696	-	-	4.085	24.414	28.499	-	28.499
<b>Saldo final al 31/03/2013</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(228.105)</b>	<b>(20.101)</b>	<b>-</b>	<b>990.233</b>	<b>742.027</b>	<b>1.463.866</b>	<b>3.541.281</b>	<b>-</b>	<b>3.541.281</b>

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

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

<b>Índice</b>	<b>página</b>
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	10
3. Resumen principales políticas contables	12
3.1 Principios contables	12
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	23
4. Gestión de Riesgo	24
4.1 Política de gestión de riesgos	24
4.2 Factores de riesgo	24
4.3 Medición del riesgo	28
5. Criterios contables críticos	29
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	29
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	30
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	30
6. Operaciones por segmentos	31
7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	32
a. Composición del rubro	32
b. Detalle por tipo de moneda	32
8. Otros activos financieros	32
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	33
10. Instrumentos financieros	34
a. Instrumentos financieros por categoría	34
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	35
11. Información sobre partes relacionadas	36
a. Accionistas mayoritarios	36
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	36
c. Administración y Alta Dirección	38
d. Comité de Directores	38
e. Remuneración y otras prestaciones	38
12. Inventarios	40
13. Instrumentos derivados	40
13.1 Instrumentos de Cobertura	41
13.2 Jerarquía de valor razonable	41
14. Inversiones en subsidiarias	42
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	43
a. Método de participación	43
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	44
16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	46
a. Detalle por clases de intangibles	46
b. Movimiento de intangibles	47



17.	Clases de propiedades, planta y equipos	48
	a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo	48
	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	49
	c. Otras revelaciones	50
18.	Activos por impuestos corrientes	52
19.	Otros activos no financieros	52
20.	Impuestos a las ganancias	53
	a. Resultado por impuesto a las ganancias	53
	b. Impuestos diferidos	54
	c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	55
21.	Otros pasivos financieros	55
	a. Obligaciones con entidades financieras	55
	b. Deuda financiera por tipo de moneda	55
	c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	56
	d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	61
22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	61
23.	Provisiones	62
	a. Clases de provisiones	62
	b. Movimiento de las provisiones durante el período	63
	c. Restauración medioambiental	63
	d. Reestructuración	63
	e. Litigios	63
	f. Detalle de las principales clases de provisiones	63
	g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	64
24.	Otros pasivos no financieros	66
25.	Información a revelar sobre el patrimonio neto	66
	a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	66
	b. Capital social	67
	c. Primas de emisión	67
	d. Dividendos	67
	e. Composición de Otras reservas	67
	f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	68
	g. Gestión de capital	69
	h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	69
	i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	70
26.	Ingresos de actividades ordinarias	71
27.	Materias primas y consumibles utilizados	71
28.	Gasto por beneficios a los empleados	71
29.	Gastos por depreciación y amortización	72
30.	Resultado de ingresos y costos financieros	72
31.	Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	73
32.	Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	73
33.	Otras ganancias (pérdidas)	74

34.	Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	74
	a. Garantías comprometidas con terceros	74
	b. Cauciones obtenidas de terceros	75
	c. Detalle de litigios y otros	78
35.	Compromisos	79
36.	Medio ambiente	80
37.	Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	84
38.	Moneda extranjera	85
39.	Dotación del personal	86
	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	87

---

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

## **1. Información general**

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de marzo de 2014 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A. y siete Subsidiarias.

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

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

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. en forma directa, y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda., en forma indirecta. El control se ejerce producto de poseer la calidad de accionista mayoritario y de un acuerdo que asegura una mayoría en el Directorio de Colbún S.A.

## **2. Descripción del negocio**

### **Objeto de la Compañía**

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

### **Principales activos**

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas a carbón, diésel y gas (ciclos combinados y convencionales), que en suma aportan una potencia máxima de 2.962 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.273 MW y se distribuyen en 15 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe y Quilleco, en la Región del 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 y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

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

## Política comercial

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

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

## Principales clientes

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

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Biobío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A. y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.
- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.
- Los clientes libres son Anglo American Sur S.A. (ex compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas; los clientes libres de Chilectra S.A., Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A., ubicados en la Región Metropolitana y Codelco (\*) para sus divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

(\*) Los suministros de Codelco comenzaron el 1 de marzo de 2013.

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

## El mercado eléctrico

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

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico del SIC con una participación de mercado del orden del 20%.

El sistema de tarificación distingue distintos mecanismos para el corto y largo plazo. Para efectos de la tarificación de corto plazo, el sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación por mérito económico que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y que corresponde al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta (mayo-septiembre), con un alto nivel de seguridad. El precio de la potencia

se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

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

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

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

El mercado spot es aquel donde los generadores transan entre ellos a costo marginal los excedentes o déficit de energía (a un nivel horario) y potencia que resulten de su posición comercial, neta de su capacidad de producción, dado que las órdenes de despacho son por mérito económico y exógeno a cada generador.

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

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

En este aspecto, en la determinación de las tarifas, la legislación establece los conceptos de Sistema de Transmisión Troncal, Subtransmisión y Transmisión Adicional.

### **3. Resumen principales políticas contables**

#### **3.1 Principios contables**

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Compañía al 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo a "NIC 34 Información Financiera Intermedia", incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de abril de 2014.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de NIIF vigentes al 31 de marzo de 2014, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

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

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

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable (nota 3.h).

## a.1 Moneda funcional

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

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

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Colbún S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de votos sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada período.

Colbún S.A. está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.03.2014			31.12.2013
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100

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

## b.1 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014 Colbún entregó MUS\$ 474 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Compañía.

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al		
					31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
					Directo	Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0	50,0

### c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

### c.2 Inversiones en negocios conjuntos

Son aquellas entidades en que la Compañía posee negocios conjuntos sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y operacionales estratégicas.

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

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

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

Paridad por un dólar	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Pesos	551,18	472,03	524,61
Euros	0,7261	0,7797	0,7243
Unidades de fomento	0,0233	0,0206	0,0225

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

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto (ver nota 23 letras c y d).

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

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

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la nota 5 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. Al 31 de marzo de 2014 no existen indicios de deterioro de su unidad generadora de efectivo (UGE), salvo por el deterioro determinado y revelado de activos individuales que han sufrido daño. Ver nota 17 c).

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

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

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

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



---

## **h. Instrumentos financieros**

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

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

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

**h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar** - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

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

**h.1.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento** - Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

**h.1.3 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados** - Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo se reconocen en esta categoría.

**h.1.4 Inversiones disponibles para la venta** - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2014 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 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, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

---

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

La Compañía ha designado todos sus instrumentos financieros como cobertura contable.

**j. Inventarios** - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizados a su costo. El inventario corresponde a materias primas y materiales consumibles como repuestos, por lo que no se realiza test de deterioro si se espera que el producto terminado (la electricidad) sean vendidos por encima del costo.

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto sobre las ganancias se registra en el Estado de Resultado Integral o en el Estados de Otros Resultados Integrales en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre, el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, respectivamente generan la base sobre la cual se calcula el impuesto diferido, utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el período en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del Estado de Resultados Integrales consolidados o en rubros de patrimonio total en el Estado de Situación Financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan generado.

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

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

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

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

**m. Indemnización por años de servicio** - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios ante todo evento surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. 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 período se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado Intermedio.

La Compañía reconoce todas las ganancias y pérdidas actuariales surgidas en la valoración de los planes de beneficios definidos en Otro Resultado Integral. En tanto, todos los costos relacionados con los planes de beneficios se registran en los gastos de personal en el Estado de Resultado Integral.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**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.

Teniendo en consideración que lograr un acuerdo unánime, dado la estructura accionaria del capital social de Colbún, es prácticamente imposible, 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" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio Neto.

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

**q. Medio ambiente** - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable (ver nota 23 letra c).

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

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

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

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

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

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

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

**u. Reclasificaciones** - Para efectos comparativos se han realizado las siguientes reclasificaciones al 31 de diciembre de 2013: i) desde "otros activos no financieros" a "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" MUS \$177.531 por concepto de impuestos por recuperar relacionados con el giro de la Compañía, ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

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

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

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

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
NIIF 14, Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016

#### NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, aunque su fecha de aplicación efectiva está por determinarse, se permite la adopción anticipada.

#### NIIF 14 "Cuentas Regulatorias Diferidas"

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

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

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los Empleados	1 de Julio de 2014
NIIF 3, Combinaciones de Negocios	1 de Julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio de 2014

#### NIC 19 "Beneficios a los Empleados"

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

#### NIIF 3 "Combinaciones de Negocios"

"Annual Improvements cycle 2010-2012", emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otras bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los

requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

#### NIC 40 "Propiedades de Inversión"

"Annual Improvements cycle 2011–2013", emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

### **3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas**

La información contenida en los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con NIIF.

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

En la preparación de los Estados Financieros Consolidados Intermedios se han utilizado estimaciones tales como:

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

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



## **4. Gestión de Riesgo**

### **4.1 Política de gestión de riesgos**

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

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

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

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

### **4.2 Factores de riesgo**

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

#### **4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico**

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

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, para el año 2014 los principales se encuentran asociados a la hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

##### **a. Riesgo hidrológico**

Aproximadamente el 60% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún puede comprar energía en el mercado spot o puede operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con diesel o con compras de gas natural, lo que permite suplir la menor generación hidráulica y complementar la generación a carbón eficiente. En condiciones muy extremas puede ser necesario recurrir a centrales de ciclo abierto operando con diesel.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y gas natural) y los compromisos comerciales. Adicionalmente nuestras ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos de la Compañía. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas de los últimos cuatro años, en diversas instancias se han perfeccionado acuerdos de compra de gas natural para operar los ciclos combinados. Estos acuerdos incorporan condiciones de flexibilidad operacional, que permite el uso de dicho combustible en otras centrales.

---

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

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

En estos escenarios el costo de producción de Colbún o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles, existiendo un riesgo ante 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, con el objeto de acotar los riesgos de precio de combustibles y teniendo en consideración factores tales como: condiciones hidrológicas; evolución de los mercados de commodities; nivel de correlación de los precios de contratos con precios commodities; se implementan programas de cobertura, con diversos instrumentos derivados tales como opciones call, opciones put, etc.

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

Con respecto al suministro de combustibles líquidos la Compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible.

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

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

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para garantizar los niveles de producción que permiten cubrir adecuadamente los compromisos comerciales. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos regulares a sus equipos acorde a las recomendaciones de sus proveedores y a la experiencia acumulada acerca de fallas y accidentes a lo largo de su historia operacional. Se ha visto que los equipos para generación térmica que pueden operar con gas o diesel (originalmente diseñados para operar con gas natural), aumentan sus horas equivalentes de operación si utilizan diesel en comparación a si las unidades usan gas. Como resultado, si los equipos operan con diesel requieren de mantenimientos con mayor frecuencia a la habitual y presentan menores niveles de disponibilidad. Dado esto, se han adoptado las políticas de mantención, los procesos y procedimientos, así como las inversiones necesarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas.

Como política de cobertura de este tipo de riesgos, Colbún mantiene seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de Enero se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. Esta central registró una falla el día 12 de enero cuyo origen está en proceso de determinación. Dicha falla provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Dada la magnitud de los daños aún no es posible determinar con total certeza la fecha de puesta en marcha de esta central.

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

El desarrollo de nuevos proyectos de generación y transmisión puede verse afectada por factores tales como: retrasos en la obtención de aprobaciones ambientales, 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 adversas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos.

La exposición de la Compañía a este tipo de riesgos se gestiona a través de una política comercial que considera los efectos de los eventuales atrasos de los proyectos. Alternativamente, incorporamos niveles de holgura en las estimaciones de plazo y costo de construcción.

Adicionalmente, la exposición de la Compañía a este riesgo se encuentra parcialmente cubierta con la contratación de pólizas del tipo “Todo Riesgo de Construcción” que cubren tanto daño físico como pérdida de beneficio por efecto de atraso en la puesta en servicio producto de un siniestro, ambos con deducibles estándares para este tipo de seguros.

#### **f. Riesgos del mercado**

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, que muestra un desequilibrio entre una demanda creciente y una oferta eficiente y competitiva. El estancamiento en el desarrollo de nuevos proyectos de centrales de base en el SIC, debido a las trabas que enfrentan los procesos de inversión genera una gran incertidumbre sobre la forma en que se suministrará la demanda futura una vez que se cope la capacidad existente y de los pocos proyectos actualmente en construcción.

El problema no es la falta de interés en invertir (hay una gran cantidad de proyectos aprobados o en tramitación en el Sistema de Evaluación Ambiental), el tema central es que sólo una fracción menor de estos proyectos se está construyendo.

Entre las causas de esta situación podemos señalar:

1. Comunidades vecinas y la sociedad en general demandando legítimamente más participación y protagonismo.
2. Largos e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características.

Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general. El desafío es generar las condiciones para que las comunidades estén mejor con los proyectos que sin ellos. Para lograr lo anterior, hemos enfocado nuestro esfuerzo en iniciar un proceso de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de nuestros proyectos y en mantener en forma continua durante todo el ciclo de vida del mismo (diseño, construcción y operación) una presencia abierta y transparente en las comunidades.

Además, es necesario el alcanzar un amplio acuerdo social y político para impulsar una agenda destinada a reactivar las inversiones y concretar en breve plazo proyectos de centrales generadoras de base eficientes, de modo de posibilitar un desarrollo sostenido de la economía y resguardando el medio ambiente.

#### **g. Riesgos regulatorios**

La estabilidad regulatoria es fundamental para un sector como el de generación de electricidad donde los proyectos de inversión tienen largos plazos de desarrollo, ejecución y de retorno para la inversión. Dicha estabilidad regulatoria ha sido una característica valiosa del sector eléctrico chileno.

Sin perjuicio de lo anterior, la regulación siempre es factible de perfección. En este sentido, estimamos que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico y a la falta de iniciativas de nuevos proyectos de generación de capacidades relevantes.

A continuación nos referimos en detalle a ciertos riesgos o medidas regulatorias recientes:

- Regulación legal de las compensaciones a las comunidades vecinas: La empresa considera que es conveniente fomentar que las comunidades donde se generan proyectos reciban beneficios directos; este mecanismo permitiría financiar proyectos sociales en beneficio de las comunidades vecinas.

## 4.2.2 Riesgos financieros

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

### a. Riesgo de tipo de cambio

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

En términos de calce de monedas, el balance actual de la Compañía muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,5 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

### b. Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en la cuenta de resultados de la Compañía. Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

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

Tasa de interés	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Fija	90%	89%	90%
Variable	10%	11%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Se tiene una exposición a la tasa Libor, la cual se traduce en que ante un aumento en 10 bps de la tasa Libor, la Compañía deberá desembolsar anualmente US\$ 0,16 millones adicionales.

### c. Riesgo de crédito

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera. Históricamente todas las contrapartes con las que Colbún ha mantenido compromisos de entrega de energía han hecho frente a los pagos correspondientes de manera correcta. Sumado a esto gran parte de los cobros que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia. Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos años se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC.

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

Al 31 de marzo de 2014 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos

de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”. En el caso de los bancos, los locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 22%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de notional.

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

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

Al 31 de marzo de 2014 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$208,3 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$93,5 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación de flujos propia de la empresa.

Al 31 de marzo de 2014 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

#### **4.3 Medición del riesgo**

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

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

## 5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son las siguientes:

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

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

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	26
Maquinarias	20 - 50	24
Equipos de Transporte	5 - 15	12
Equipos de oficina	5 - 30	26
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	27

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	27
Equipo electromecánico	20 - 50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	29
Equipo electromecánico	20 - 35	24

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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles. Al 31 de marzo de 2014 no existen indicios de deterioro de su unidad generadora de efectivo (UGE), salvo por el deterioro determinado y revelado de activos individuales que han sufrido daño. Ver nota 17 c.

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

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

## 6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ventas de energía	273.882	288.513
Ventas de potencia	44.373	40.187
Otros ingresos	94.990	38.262
<b>Total ventas</b>	<b>413.245</b>	<b>366.962</b>

### Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Marzo			
	2014		2013	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Codelco Chile	122.046	30%	41.185	11%
CGE Distribución S.A.	81.002	20%	91.535	25%
Chilectra S.A.	59.083	14%	68.369	18%
Sociedad Austral del Sur S.A.	29.237	7%	31.220	9%
Anglo American S.A.	23.215	6%	24.153	7%
Otros	98.662	23%	110.500	30%
<b>Total ventas</b>	<b>413.245</b>	<b>100%</b>	<b>366.962</b>	<b>100%</b>



## 7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

### a. Composición del rubro

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

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
Efectivo en caja	57	54
SalDOS bancos	302	163
Depósitos a Plazo	140.397	161.511
Otros Instrumentos Líquidos	67.591	98.725
<b>Total</b>	<b>208.347</b>	<b>260.453</b>

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

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

### 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:

<b>Moneda</b>	<b>31.03.2014</b>		<b>31.12.2013</b>	
	<b>Moneda de origen</b> MUS\$	<b>Moneda con derivado <sup>(1)</sup></b> MUS\$	<b>Moneda de origen</b> MUS\$	<b>Moneda con derivado <sup>(1)</sup></b> MUS\$
EUR	619	619	979	979
CLP	197.258	120.498	156.496	136.429
USD	10.470	85.504	102.978	123.335
<b>Total</b>	<b>208.347</b>	<b>206.621</b>	<b>260.453</b>	<b>260.743</b>

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

## 8. Otros activos financieros

	<b>Corriente</b>		<b>No corriente</b>	
	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
Instrumentos Derivados cobertura <sup>(1)</sup> (Ver nota 13.1)	1.095	2.670	1.525	3.209
Inversión en el CDEC	-	-	273	287
<b>Total</b>	<b>1.095</b>	<b>2.670</b>	<b>1.798</b>	<b>3.496</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada período.

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	149.201	128.897
Deudores varios <sup>(1)</sup>	229.418	199.728
<b>Total</b>	<b>378.619</b>	<b>328.625</b>

<sup>(1)</sup> Al 31 de marzo de 2014 considera la cuenta por cobrar por la liquidación del seguro siniestro Nehuenco II por MMUS\$ 48 y se incluye la reclasificación de los impuestos por recuperar por MMUS\$ 177. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de marzo de 2014 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde a cuentas por cobrar por venta de CERs (Certificados de reducción de emisiones).

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

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

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

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

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

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

Facturado	Saldos al 31.03.2014					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	959	150	4	-	15	1.128
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	61	2.933	109	350	-	3.453
<b>Subtotal</b>	<b>1.020</b>	<b>3.083</b>	<b>113</b>	<b>350</b>	<b>15</b>	<b>4.581</b>

  

Facturas por emitir	Saldos al 31.03.2014					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	68.174	-	8.916	6.194	1.783	85.067
Deudores comerciales Libres	52.500	-	171	319	175	53.165
Otros deudores comerciales	6.388	-	-	-	-	6.388
<b>Subtotal</b>	<b>127.062</b>	<b>-</b>	<b>9.087</b>	<b>6.513</b>	<b>1.958</b>	<b>144.620</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>128.082</b>	<b>3.083</b>	<b>9.200</b>	<b>6.863</b>	<b>1.973</b>	<b>149.201</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>28</b>	<b>86</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>43</b>	

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

  

Facturas por emitir	SalDOS al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
<b>Subtotal</b>	<b>106.311</b>	<b>0</b>	<b>10.591</b>	<b>253</b>	<b>4.016</b>	<b>121.171</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>108.533</b>	<b>5.325</b>	<b>10.746</b>	<b>254</b>	<b>4.039</b>	<b>128.897</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>96</b>	<b>65</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>44</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.

## 10. Instrumentos financieros

### a. Instrumentos financieros por categoría

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

#### a.1 Activos

31 de marzo de 2014	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	-	-	207.988
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	378.619	-	378.619
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	9.306	-	9.306
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	2.620	2.620
Otros activos financieros (ver nota 8)	-	-	273
<b>Total</b>	<b>387.925</b>	<b>2.620</b>	<b>598.806</b>

  

31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	-	-	260.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	328.625	-	328.625
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	4.835	-	4.835
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	5.879	5.879
Otros activos financieros (ver nota 8)	-	-	287
<b>Total</b>	<b>333.460</b>	<b>5.879</b>	<b>599.862</b>

## a.2 Pasivos

31 de marzo de 2014	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.610.340	-	1.610.340
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	10.870	10.870
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	156.515	-	156.515
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	14.666	-	14.666
<b>Total</b>	<b>1.781.521</b>	<b>10.870</b>	<b>1.792.391</b>
31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.692.270	-	1.692.270
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	150.120	-	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	10.146	-	10.146
<b>Total</b>	<b>1.852.536</b>	<b>7.841</b>	<b>1.860.377</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 nacional e internacional.

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
<b>Cientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	46.367	32.155
AA+	9	9
AA	41.345	47.201
AA-	13	6
A+	50.820	39.471
A	104	97
A-	-	1
BBB	100	153
<b>Total</b>	<b>138.758</b>	<b>119.093</b>
<b>Cientes sin clasificación de riesgo local</b>		
<b>Total</b>	<b>10.443</b>	<b>9.804</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	84.134	92.934
AA+	18.255	15.022
AA	9.090	5
AA-	29.214	28.651
<b>Total</b>	<b>140.693</b>	<b>136.612</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o superior	63	25.116
<b>Total</b>	<b>63</b>	<b>25.116</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>		
AAA	962	1.340
AA+	92	807
AA-	609	1.909
<b>Total</b>	<b>1.663</b>	<b>4.056</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)</b>		
A o Superior	957	-
BBB- o superior	-	1.823
<b>Total</b>	<b>957</b>	<b>1.823</b>

(\*) Clasificación de riesgo internacional

## 11. Información sobre partes relacionadas

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

### a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2014 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	5,13
AFP Provida S.A. (**)	5,03
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,41
AFP Cuprum S.A. (**)	3,38
AFP Capital S.A. (**)	3,09
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	2,94
Banco Santander JP Morgan	2,00
Otros accionistas	16,27
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

(\*) La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. (35,17%) en forma directa, y a través de sus subsidiarias Forestal Cominco S.A. (14,00%) e Inversiones Coillanca Ltda. (0,09%). El control se ejerce producto de poseer la calidad de accionista mayoritario y de un acuerdo que asegura una mayoría en el Directorio de Colbún S.A.

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

### b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	83	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	78	1.202	380	384
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	447	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	8.740	2.622	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	12	180	-	-
<b>Total</b>					<b>8.926</b>	<b>4.451</b>	<b>380</b>	<b>384</b>

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

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	6.467	6.467
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	2.574	2.574
96.731.890-6	Cartulinas CMPC	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	-	432
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	-	49
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	9	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	2	9
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	5.613	468
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	1	147
<b>Total</b>					<b>14.666</b>	<b>10.146</b>

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

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Marzo			
						2014		2013	
						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	672	(565)	651	(547)
				UF	Ingresos por servicios prestados	37	31	35	35
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	UF	Préstamo otorgado	-	-	4.880	-
				UF	Intereses por préstamo otorgado	-	-	2	2
				Pesos	Aportes de Capital <sup>(1)</sup>	4.731	-	2.767	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	2.480	(2.084)	2.405	(2.021)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	273	(229)	281	(236)
				Dólar	Dividendo declarado <sup>(2)</sup>	6.118	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	3.947	3.317
				Pesos	Otros arriendos menores	136	114	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	5.542	4.657
				Pesos	Otros arriendos menores	294	247	-	-
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	1.545	1.298
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo provisorio <sup>(3)</sup>	2.574	-	-	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo provisorio <sup>(3)</sup>	6.467	-	-	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	13.174	(10.024)	12.375	(9.296)
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	289	(244)	476	(400)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	65	(54)	125	(104)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	20	(17)	32	(26)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	432	(363)	22.381	(18.807)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	51.053	(42.902)	48.668	(40.897)
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	8	(7)	7	(5)

<sup>(1)</sup> Con fecha 20 de marzo de 2014 Colbún realizó segundo aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por M\$ 2.695 millones (MU\$ 4.731).

<sup>(2)</sup> En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2014, se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio del 2013 por MMUS\$ 14,4 de los cuales a Colbún le corresponde un 42,5%.

<sup>(3)</sup> Corresponde a la provisión del dividendo mínimo obligatorio al cierre del ejercicio 2013.

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

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

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

### c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo 2014 y 31 de diciembre de 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

Con fecha 26 de abril de 2012 en Junta Ordinaria de Accionistas, se renovó el Directorio de la Compañía, la que a la fecha se mantiene vigente.

### 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 3 de mayo de 2012 en Sesión de Directorio, se designaron como integrantes del Comité de Directores a los directores señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Sergio Undurraga Saavedra y Vivianne Blanlot Soza, teniendo estos dos últimos la calidad de directores independientes.

### e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

#### e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Marzo			
		2014		2013	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente	25	-	29	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente	13	-	15	4
Vivianne Blanlot Soza	Director	13	4	15	4
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	13	4	15	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	13	-	15	-
Eliodoro Matte Larraín	Director	13	-	15	-
Bernardo Matte Larraín	Director	13	-	15	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	13	-	15	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	13	4	15	4
		<b>129</b>	<b>12</b>	<b>149</b>	<b>12</b>

#### e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Nombre	Cargo
Ignacio Cruz Zabala	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Mauricio Cabello Cádiz	Gerente División Generación
Cristian Morales Jaureguiberry <sup>(1)</sup>	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Nicolás Cubillos Sigall	Gerente División Desarrollo Sustentable
Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Javier Cantuarias Bozzo	Gerente de Seguridad y Salud Ocupacional
Juan Andrés Morel Fuenzalida	Gerente de Auditoría Interna

<sup>(1)</sup> Con fecha 31 de marzo de 2014 Cristián Morales Jaureguiberry presentó su renuncia al cargo de Gerente División Finanzas y Administración asumiendo a partir del 01 de abril de 2014 Sebastián Moraga Zuñiga.

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	1.051	1.072
Beneficios por terminación	(72)	18
<b>Total</b>	<b>979</b>	<b>1.090</b>

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

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

### e.5 Otras transacciones

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

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

### e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, se pagaron MUS\$ 127 y MUS\$ 1.085, respectivamente.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.



## 12. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Existencias de almacén	44.765	40.555
Carbón	13.041	18.017
Petróleo	7.612	8.720
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito <sup>(1)</sup>	13.068	2.662
<b>Total</b>	<b>78.760</b>	<b>70.228</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a existencia de carbón para uso en el Complejo Santa María Unidad I.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no se han registrado provisiones por deterioro.

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 períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumos almacén	1.135	1.457
Petróleo (ver nota 27)	22.910	8.362
Gas Line Pack (ver nota 27)	143.059	139.849
Carbón (ver nota 27)	23.416	27.700
<b>Total</b>	<b>190.520</b>	<b>177.368</b>

## 13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2014, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

### 13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	-	2.092	1.525	3.209
<b>Cobertura de precio de combustibles</b>	Cobertura flujo de caja	1.095	578	-	-
<b>Total (ver nota 8)</b>		<b>1.095</b>	<b>2.670</b>	<b>1.525</b>	<b>3.209</b>

  

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	2.856	-	-	-
<b>Cobertura de tasa de interés</b>	Cobertura flujo de caja	2.358	2.209	5.656	5.632
<b>Total (ver nota 21.a)</b>		<b>5.214</b>	<b>2.209</b>	<b>5.656</b>	<b>5.632</b>

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$			
Forwards de moneda	(394)	(139)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	(233)	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(1.964)	325	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(4.481)	(4.709)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.522)	(3.132)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	-	1.909	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	1.017	3.439	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de gas	166	578	Compras de Gas	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	928	-	Compras de Petróleo	Precio del Carbón	Flujo de caja
<b>Total</b>	<b>(8.250)</b>	<b>(1.962)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2014, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

### 13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de marzo de 2014, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

#### 14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Subsidiaria	31.03.2014						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	2.821	12.734	12.568	633	2.354	445	(380)
Colbun International Limited	502	-	10	-	492	-	(5)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	5.259	5.282	10.407	-	134	876	450
Río Tranquilo S.A.	65.725	60.571	52.652	9.445	64.199	-	(2.034)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	22.415	3.646	38.697	1.953	(14.589)	2.134	250
Termoeléctrica Antilhue S.A.	17.314	47.670	33.630	6.176	25.178	1.200	280
Colbún Transmisión S.A.	24.560	108.600	18.835	17.517	96.808	7.673	2.693

Subsidiaria	31.12.2013						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.326	12.899	10.852	624	2.749	1.816	(1.485)
Colbun International Limited	498	-	1	-	497	-	(13)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.753	5.072	-	(316)	3.504	2.497
Río Tranquilo S.A.	17.346	61.914	2.917	10.111	66.232	24.480	12.715
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	191	4.261	16.925	2.251	(14.724)	11.597	3.012
Termoeléctrica Antilhue S.A.	121	48.272	17.606	5.888	24.899	5.200	1.696
Colbún Transmisión S.A.	5.710	109.890	3.825	17.660	94.115	29.410	16.926

Ver nota 3.b.

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

### a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.03.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos <sup>(1)</sup> MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.03.2014 MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.424	-	2.049	(6.118)	-	14.355
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	3.237.675	49,00%	127.398	4.731	(988)	-	(5.769)	125.372
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.625	-	268	-	(605)	11.288
<b>Totales</b>				<b>157.447</b>	<b>4.731</b>	<b>1.329</b>	<b>(6.118)</b>	<b>(6.374)</b>	<b>151.015</b>

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2013 MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	8.446	(8.995)	112	18.424
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	3.237.675	49,00%	133.989	9.918	(4.427)	-	(12.082)	127.398
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	850	-	(1.021)	11.625
<b>Totales</b>				<b>164.646</b>	<b>9.918</b>	<b>4.869</b>	<b>(8.995)</b>	<b>(12.991)</b>	<b>157.447</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 11.b.3

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

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

### Al 31.03.2014

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	14.394	74.503	32.084	23.038	8.317	(563)	4.821
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	20.767	239.605	4.160	375	32	(2.229)	(2.016)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.271	18.612	806	2.501	1.194	(210)	536
<b>Totales</b>		<b>42.432</b>	<b>332.720</b>	<b>37.050</b>	<b>25.914</b>	<b>9.543</b>	<b>(3.002)</b>	<b>3.341</b>

### Al 31.12.2013

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	(2.804)	19.571
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	18.293	250.224	7.719	343	208	(11.193)	(8.498)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	(887)	1.701
<b>Totales</b>		<b>34.704</b>	<b>345.645</b>	<b>27.393</b>	<b>25.996</b>	<b>40.262</b>	<b>(14.884)</b>	<b>12.774</b>

### **Información adicional**

i) Electrogas S.A.:

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

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

ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.:

Por escritura pública de fecha 04 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Eduardo Avello Concha, Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Endesa Inversiones Generales S.A. constituyeron la Sociedad denominada "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.". El 21 de septiembre de 2006, en primera Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital a un total de 2.000.000 acciones por un valor de \$ 10.000 cada una, de las cuales un 49% fueron ofrecidas a Colbún. Con fecha 10 de octubre de 2006, las acciones fueron suscritas y pagadas en dinero efectivo por ambos accionistas.

Su actividad principal es el desarrollo y explotación de un proyecto hidroeléctrico.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

## 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Activos Intangibles, Neto</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emision Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	7	8
	Derechos de Agua	16.700	16.701
	Servidumbres	54.482	52.970
<b>Licencias</b>	Software	4.656	4.935
<b>Total</b>		<b>83.546</b>	<b>87.258</b>
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emision Material Particulado	7.701	12.644
	Concesiones	11	11
	Derechos de Agua	16.701	16.701
	Servidumbres	55.213	53.685
<b>Licencias</b>	Software	8.903	8.897
<b>Total</b>		<b>88.529</b>	<b>91.938</b>
<b>Amortización Acumulada</b>		<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Concesiones	(4)	(3)
	Derechos de Agua	(1)	-
	Servidumbres	(731)	(715)
<b>Licencias</b>	Software	(4.247)	(3.962)
<b>Total</b>		<b>(4.983)</b>	<b>(4.680)</b>

## b. Movimiento de intangibles

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

Movimientos periodo 2014	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto
	Derechos de Agua	Servidumbres	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2014	16.701	52.970	12.644	8	4.935	87.258
Adiciones	-	1.642	-	-	6	1.648
Adiciones en curso	-	-	-	-	-	-
Desapropiaciones	-	(84)	(4.943)	-	-	(5.027)
Traslados	-	(30)	-	-	-	(30)
Gastos por Amortización (ver nota 29)	(1)	(16)	-	(1)	(285)	(303)
<b>Saldo final al 31.03.2014</b>	<b>16.700</b>	<b>54.482</b>	<b>7.701</b>	<b>7</b>	<b>4.656</b>	<b>83.546</b>

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

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



## 17. Clases de propiedades, planta y equipos

### a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto</b>	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
Terrenos	288.399	287.367
Edificios	146.702	148.424
Maquinarias	1.538.508	1.565.806
Equipos de Transporte	349	358
Equipos de oficina	4.402	4.578
Equipos informáticos	1.244	1.369
Construcciones en proceso	1.148.662	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	1.897.814	1.916.978
<b>Total</b>	<b>5.026.080</b>	<b>5.032.954</b>
<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
Terrenos	288.399	287.367
Edificios	168.297	168.297
Maquinarias	1.874.328	1.881.245
Equipos de Transporte	830	830
Equipos de oficina	8.290	8.290
Equipos informáticos	5.619	5.564
Construcciones en proceso	1.148.662	1.108.074
Otras propiedades, planta y equipo	2.284.390	2.284.373
<b>Total</b>	<b>5.778.815</b>	<b>5.744.040</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
Edificios	(21.595)	(19.873)
Maquinarias	(335.820)	(315.439)
Equipos de Transporte	(481)	(472)
Equipos de oficina	(3.888)	(3.712)
Equipos informáticos	(4.375)	(4.195)
Otras propiedades, planta y equipo	(386.576)	(367.395)
<b>Total</b>	<b>(752.735)</b>	<b>(711.086)</b>

## b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

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

Movimientos periodo 2014	Terrenos MUS\$	Edificios MUS\$	Maquinarias MUS\$	Equipos de Transporte MUS\$	Equipos de oficina MUS\$	Equipos Informáticos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	287.367	148.424	1.565.806	358	4.578	1.369	1.108.074	1.916.978	5.032.954
Adiciones	563	-	48	-	-	55	40.588	17	41.271
Adiciones en curso	439	-	-	-	-	-	-	-	439
Desapropiaciones	-	-	(6.965)	-	-	-	-	-	(6.965)
Traslados	30	-	-	-	-	-	-	-	30
Gastos por Depreciación (ver nota 29)	-	(1.722)	(20.381)	(9)	(176)	(180)	-	(19.181)	(41.649)
<b>Total Movimiento</b>	<b>1.032</b>	<b>(1.722)</b>	<b>(27.298)</b>	<b>(9)</b>	<b>(176)</b>	<b>(125)</b>	<b>40.588</b>	<b>(19.164)</b>	<b>(6.874)</b>
<b>Saldo final al 31.03.2014</b>	<b>288.399</b>	<b>146.702</b>	<b>1.538.508</b>	<b>349</b>	<b>4.402</b>	<b>1.244</b>	<b>1.148.662</b>	<b>1.897.814</b>	<b>5.026.080</b>

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

### c. Otras revelaciones

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

**ii)** Formando parte de Obras en Ejecución se encuentran la construcción de la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

**iii)** En relación al siniestro de la central térmica de Ciclo Combinado Nehuenco II (398 MW) producida en marzo de 2013, el proceso de liquidación se encuentra terminado y generó una indemnización total en favor de la Compañía de MMUS\$ 64,0 (MMUS\$ 43 por perjuicio de paralización y MMUS\$ 21,0 por daño físico).

Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), ésta se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.

**iv)** El día 12 de Enero, la Central Blanco (60 MW), ubicada en la cuenca del río Aconcagua, registró una falla cuyo origen se investiga, provocando daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central. Producto de una estimación preliminar de los daños, y de acuerdo a las normas contables, en el trimestre se registran, MMUS\$ 7,0 en la línea de "Otras pérdidas no operacional" por concepto de deterioro de activos.

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

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

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

**vi)** La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$4.381 y MUS\$11.578, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Empresa Constructora Angostura Ltda, Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Andritz Chile Ltda., Hidráulica, Construcción y Conserva S.A. y Compañía Puerto de Coronel S.A.

**vi)** Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el período terminado al 31 de marzo de 2014 y de 2013, han sido los siguientes:

Concepto	31.03.2014	31.03.2013
Costos por préstamos capitalizados MUS\$	9.875	9.816
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,98%	5,12%

**vii)** La Compañía al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

<b>31 de marzo de 2014</b>	<b>Hasta un año MUS\$</b>	<b>Entre uno y cinco años MUS\$</b>	<b>Más de cinco años MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	6.133	32.708	67.654	106.495
<b>Total</b>	<b>6.133</b>	<b>32.708</b>	<b>67.654</b>	<b>106.495</b>

<b>31 de diciembre de 2013</b>	<b>Hasta un año MUS\$</b>	<b>Entre uno y cinco años MUS\$</b>	<b>Más de cinco años MUS\$</b>	<b>Total MUS\$</b>
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	7.052	28.211	70.557	105.820
<b>Total</b>	<b>7.052</b>	<b>28.211</b>	<b>70.557</b>	<b>105.820</b>

### 18. Activos por impuestos corrientes

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

	Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	7.077	3.126
PPUA por utilidades retenidas	45.541	40.920
<b>Total</b>	<b>52.618</b>	<b>44.046</b>

### 19. Otros activos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	13.914	19.576	-	-
Pagos anticipados	14.165	13.775	17.625	17.716
Patentes por no uso derechos de agua <sup>(1)</sup>	-	-	11.460	7.599
Otros activos varios	<b>260</b>	<b>305</b>	<b>1.757</b>	<b>1.863</b>
<b>Total</b>	<b>28.339</b>	<b>33.656</b>	<b>30.842</b>	<b>27.178</b>

<sup>(1)</sup> Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2014, no se han reconocido cargos de deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2013, se reconocieron MUS\$ 4.809. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

## 20. Impuestos a las ganancias

### a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
<b>Resultado por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuestos corrientes	(1.027)	(2.096)
Ingreso por absorción de utilidades	7.541	-
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>6.514</b>	<b>(2.096)</b>
<b>Resultado por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias <sup>(1)</sup>	(9.358)	(2.558)
Otros Gastos por impuesto diferido <sup>(2)</sup>	(16.790)	9.779
<b>Resultado por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(26.148)</b>	<b>7.221</b>
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(19.634)</b>	<b>5.125</b>

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente efectos tales como pérdida tributaria, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado).

<sup>(2)</sup> Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre, versus el saldo de propiedades, plantas y equipos a valor financiero.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

#### a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	71.170	19.289
<b>Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal (20%)</b>	<b>(14.234)</b>	<b>(3.858)</b>
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(14.234)	(3.858)
Impuesto diferido bienes dados de baja siniestro Nehuenco II y Los Pinos	-	3.916
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos <sup>(1)</sup>	(5.400)	5.067
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(19.634)</b>	<b>5.125</b>

<sup>(1)</sup> De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada período para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Los principales impactos acumulados, se generan en el activo fijo (MUS\$ 15.900 de gasto) y la valoración por IPC de las partidas no monetarias tributarias (MUS\$ 9.900 de ingreso).

## a.2 Calculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Marzo	
	2014 %	2013 %
<b>Tasa Impositiva Legal</b>	20,0%	20,0%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	0,0%	-20,3%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	7,6%	-26,3%
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>27,6%</b>	<b>-26,6%</b>

## b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	5.453	5.312
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.016	3.176
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.137	2.796
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	1.098	1.643
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	2.432	2.408
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>14.136</b>	<b>15.335</b>
Pasivo por impuesto diferido	31.03.2014 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	605.756	579.919
Impuestos Diferidos relativos a Otros	5.041	5.518
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>610.797</b>	<b>585.437</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>596.661</b>	<b>570.102</b>

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	710	815	-	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	3.984	4.261	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	144	-	-
Colbún S.A.	-	-	568.218	541.663
Termoeléctrica Antilhue S.A.	-	-	6.176	5.888
Río Tranquilo S.A.	-	-	9.445	10.112
Colbún Transmisión S.A.	-	-	17.516	17.659
<b>Subtotal</b>	<b>4.693</b>	<b>5.220</b>	<b>601.354</b>	<b>575.322</b>
<b>Impuestos diferidos netos</b>			<b>596.661</b>	<b>570.102</b>

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

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(545)	(424)
Relacionado con planes de beneficios definidos	148	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>(397)</b>	<b>(424)</b>

Al 31 de Marzo de 2014, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 36.510, la cual fue imputada a las utilidades acumuladas en el registro del fondo de utilidades tributarias, a su vez las subsidiarias Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Río Tranquilo S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS\$27.266. Asimismo, la subsidiaria Colbún Transmisión S.A., registra utilidades tributarias, por las cuales se constituyó una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 1.027.

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

Al 31 de marzo de 2014, Colbún S.A. reconoce un activo por impuesto por recuperar, derivado de la absorción de utilidades acumuladas en el fondo de utilidades tributarias, según las normas indicadas en la Ley de Impuesto a la Renta por un monto de MUS\$ 7.541.

### 21. Otros pasivos financieros

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

#### a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Préstamos con entidades financieras <sup>(1)</sup>	2.675	27.746	555.121	554.741
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) <sup>(1)</sup>	36.605	39.961	976.213	990.267
Documentos por pagar <sup>(2)</sup>	39.726	79.555	-	-
Derivados de cobertura <sup>(3)</sup>	5.214	2.209	5.656	5.632
<b>Total</b>	<b>84.220</b>	<b>149.471</b>	<b>1.536.990</b>	<b>1.550.640</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.

<sup>(2)</sup> Corresponde a operaciones de confirming con el Banco BBVA.

<sup>(3)</sup> Ver detalle nota 13.1

#### b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Dólar US\$	1.287.144	1.357.812
Unidades de Fomento	334.066	342.299
<b>Total</b>	<b>1.621.210</b>	<b>1.700.111</b>



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

#### Obligaciones con bancos

Al 31.03.2014							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	USA	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,26%	2,14%	2,18%	1,80%	2,31%	2,35%	
Tasa Nominal	1,83%	1,86%	1,86%	1,49%	1,99%	1,98%	
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>						<b>Totales</b>
hasta 90 días	-	2.161	44	35	47	14	<b>2.301</b>
más de 90 días hasta 1 año	374	-	-	-	-	-	<b>374</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>150.000</b>	-	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>	<b>310.000</b>
más de 1 año hasta 2 años	150.000	-	40.000	40.000	40.000	40.000	<b>310.000</b>
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	<b>250.000</b>	-	-	-	-	<b>250.000</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	250.000	-	-	-	-	<b>250.000</b>
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>150.374</b>	<b>252.161</b>	<b>40.044</b>	<b>40.035</b>	<b>40.047</b>	<b>40.014</b>	<b>562.675</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>						<b>Totales</b>
hasta 90 días	-	2.161	44	35	47	14	<b>2.301</b>
más de 90 días hasta 1 año	374	-	-	-	-	-	<b>374</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>374</b>	<b>2.161</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>47</b>	<b>14</b>	<b>2.675</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>148.808</b>	-	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.734</b>	<b>307.753</b>
más de 1 años hasta 2 años	148.808	-	39.737	39.737	39.737	39.734	<b>307.753</b>
más de 2 años hasta 3 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	-	<b>247.368</b>	-	-	-	-	<b>247.368</b>
más de 3 años hasta 4 años	-	-	-	-	-	-	-
más de 4 años hasta 5 años	-	247.368	-	-	-	-	<b>247.368</b>
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>148.808</b>	<b>247.368</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.737</b>	<b>39.734</b>	<b>555.121</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>149.182</b>	<b>249.529</b>	<b>39.781</b>	<b>39.772</b>	<b>39.784</b>	<b>39.748</b>	<b>557.796</b>

## Obligaciones con bancos

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

## Obligaciones con el público

Al 31.03.2014						
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	-
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	-
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	-
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	-
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	-
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	-
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%	-
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	-
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	5.114	12.032	603	1.747	5.750	<b>25.246</b>
más de 90 días hasta 1 año	3.253	8.565	-	-	-	<b>11.818</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.847</b>	<b>34.261</b>	-	-	-	<b>48.108</b>
más de 1 años hasta 2 años	6.752	17.130	-	-	-	<b>23.882</b>
más de 2 años hasta 3 años	7.095	17.131	-	-	-	<b>24.226</b>
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.284</b>	<b>34.261</b>	<b>80.800</b>	<b>5.840</b>	-	<b>136.185</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.453	17.130	-	-	-	<b>24.583</b>
más de 4 años hasta 5 años	7.831	17.131	80.800	5.840	-	<b>111.602</b>
mas de 5 años	25.952	162.741	-	122.640	500.000	<b>811.333</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>63.450</b>	<b>251.860</b>	<b>81.403</b>	<b>130.227</b>	<b>505.750</b>	<b>1.032.690</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	5.052	11.865	603	1.747	5.750	<b>25.017</b>
más de 90 días hasta 1 año	3.190	8.398	-	-	-	<b>11.588</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>8.242</b>	<b>20.263</b>	<b>603</b>	<b>1.747</b>	<b>5.750</b>	<b>36.605</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>13.577</b>	<b>33.593</b>	-	-	-	<b>47.170</b>
más de 1 años hasta 2 años	6.621	16.796	-	-	-	<b>23.417</b>
más de 2 años hasta 3 años	6.956	16.797	-	-	-	<b>23.753</b>
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>14.986</b>	<b>33.593</b>	<b>79.225</b>	<b>5.726</b>	-	<b>133.530</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.308	16.796	-	-	-	<b>24.104</b>
más de 4 años hasta 5 años	7.678	16.797	79.225	5.726	-	<b>109.426</b>
mas de 5 años	25.446	159.568	-	120.248	490.251	<b>795.513</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>54.009</b>	<b>226.754</b>	<b>79.225</b>	<b>125.974</b>	<b>490.251</b>	<b>976.213</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>62.251</b>	<b>247.017</b>	<b>79.828</b>	<b>127.721</b>	<b>496.001</b>	<b>1.012.818</b>

## Obligaciones con el público

Al 31.12.2013						
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-
Series	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	<b>13.250</b>
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-	<b>27.216</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>14.364</b>	<b>35.540</b>	-	-	-	<b>49.904</b>
más de 1 años hasta 2 años	7.004	17.770	-	-	-	<b>24.774</b>
más de 2 años hasta 3 años	7.360	17.770	-	-	-	<b>25.130</b>
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.855</b>	<b>35.540</b>	<b>80.800</b>	<b>6.058</b>	-	<b>138.253</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.732	17.770	-	-	-	<b>25.502</b>
más de 4 años hasta 5 años	8.123	17.770	80.800	6.058	-	<b>112.751</b>
mas de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000	<b>822.951</b>
<b>Total montos nominales</b>	<b>64.722</b>	<b>259.088</b>	<b>80.910</b>	<b>133.604</b>	<b>513.250</b>	<b>1.051.574</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>					<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	<b>13.250</b>
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-	<b>26.711</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.444</b>	<b>18.827</b>	<b>110</b>	<b>330</b>	<b>13.250</b>	<b>39.961</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>14.067</b>	<b>34.807</b>	-	-	-	<b>48.874</b>
más de 1 años hasta 2 años	6.860	17.403	-	-	-	<b>24.263</b>
más de 2 años hasta 3 años	7.207	17.404	-	-	-	<b>24.611</b>
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>15.528</b>	<b>34.807</b>	<b>79.135</b>	<b>5.933</b>	-	<b>135.403</b>
más de 3 años hasta 4 años	7.572	17.403	-	-	-	<b>24.975</b>
más de 4 años hasta 5 años	7.956	17.404	79.135	5.933	-	<b>110.428</b>
mas de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695	<b>805.990</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>55.961</b>	<b>234.949</b>	<b>79.135</b>	<b>130.527</b>	<b>489.695</b>	<b>990.267</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>63.405</b>	<b>253.776</b>	<b>79.245</b>	<b>130.857</b>	<b>502.945</b>	<b>1.030.228</b>

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.03.2014		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer <sup>(1)</sup>	US\$	374.258	3.796.045	150.000.000	10-08-2015	-	2.780.202	1.390.101	-	-	4.170.303	154.170.303
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ <sup>(1)</sup>	US\$	43.402	920.492	40.000.000	08-06-2015	190.144	564.230	209.520	-	-	963.894	40.963.894
Crédito HSBC Bank USA <sup>(1)</sup>	US\$	34.652	739.658	40.000.000	08-06-2015	151.810	450.480	172.020	-	-	774.310	40.774.310
Crédito Banco Estado <sup>(1)</sup>	US\$	46.319	980.769	40.000.000	08-06-2015	202.921	602.147	222.020	-	-	1.027.088	41.027.088
Crédito Scotiabank <sup>(1)</sup>	US\$	15.428	1.010.752	40.000.000	20-06-2015	202.768	601.692	221.720	-	-	1.026.180	41.026.180
Crédito Club Deal <sup>(1)</sup>	US\$	2.161.026	12.016.342	250.000.000	15-10-2018	1.413.078	1.420.843	5.691.134	5.652.313	-	14.177.368	264.177.368
Bono Serie C	UFR	45.301	400.627	1.436.271	15-04-2021	49.419	46.869	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	80.937	1.385.709	5.800.000	01-05-2028	97.776	94.405	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H <sup>(1)</sup>	US\$	602.903	8.276.209	80.800.000	10-06-2018	986.568	986.568	3.946.272	2.959.704	-	8.879.112	89.679.112
Bono Serie I	UFR	40.795	1.327.703	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/RegS	US\$	5.750.000	174.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	30.000.000	180.000.000	680.000.000

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2013		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer <sup>(1)</sup>	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca <sup>(1)</sup>	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	0	0	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ <sup>(1)</sup>	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA <sup>(1)</sup>	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado <sup>(1)</sup>	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabank <sup>(1)</sup>	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal <sup>(1)</sup>	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-2018	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000,00	-	11.688.078	261.688.078
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.289	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903,20	289.957,80	640.603,80	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H <sup>(1)</sup>	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	0	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024,00	267.024,00	700.938,00	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

<sup>(1)</sup> Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente a la fecha de cierre para el cálculo de los intereses proyectados.

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

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

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

Otras Líneas:

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

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

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Acreedores comerciales	153.806	147.652	-	-
Otras cuentas por pagar	2.709	2.468	3.217	3.217
<b>Total</b>	<b>156.515</b>	<b>150.120</b>	<b>3.217</b>	<b>3.217</b>

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

	Saldos al 31.03.2014						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	78.562	-	-	-	-	-	78.562
Servicios	73.683	-	-	-	-	-	73.683
Otros	512	-	-	-	-	-	512
<b>Subtotal</b>	<b>152.757</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>152.757</b>

	Saldos al 31.12.2013						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121-365 MUS\$	Más de 365 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	35.433	-	-	-	-	-	35.433
Servicios	110.422	-	-	-	-	-	110.422
<b>Subtotal</b>	<b>145.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>145.855</b>

Al 31 de marzo de 2014 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 129. En tanto al 31 de diciembre de 2013 alcanza MUS\$ 121

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

	Saldos al 31.03.2014						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	23	370	13	56	-	462
Servicios	-	156	200	67	164	-	587
<b>Subtotal</b>	-	<b>179</b>	<b>570</b>	<b>80</b>	<b>220</b>	-	<b>1.049</b>

	Saldos al 31.12.2013						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	25	53	128	566	-	772
Servicios	-	62	33	469	461	-	1.025
<b>Subtotal</b>	<b>0</b>	<b>87</b>	<b>86</b>	<b>597</b>	<b>1.027</b>	<b>0</b>	<b>1.797</b>

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

## 23. Provisiones

### a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Otras provisiones</b>				
Otras provisiones, corriente	1.307	1.010	-	-
<b>Total</b>	<b>1.307</b>	<b>1.010</b>	-	-
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	5.406	13.093	1.478	1.628
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g)	-	-	20.854	20.953
<b>Total</b>	<b>5.406</b>	<b>13.093</b>	<b>22.332</b>	<b>22.581</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>6.713</b>	<b>14.103</b>	<b>22.332</b>	<b>22.581</b>

Otras provisiones, incluye la provisión por Multa SEC registrada en el año 2011 (ver nota 34 letra c) y provisión por desmantelamiento del Complejo Santa María Unidad I registrada en el año 2012, cuyo saldo contempla costos por retiro de cenizas y rehabilitación del fondo del mar.

## b. Movimiento de las provisiones durante el período

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

Movimiento en provisiones periodo 2014	Provisiones			
	Feriatos y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	13.093	858	152	14.103
Aumento (disminución) en provisiones existentes	951	293	4	1.248
Provisión utilizada	(8.638)	-	-	(8.638)
<b>Saldo final al 31.03.2014</b>	<b>5.406</b>	<b>1.151</b>	<b>156</b>	<b>6.713</b>

  

Movimiento en provisiones periodo 2013	Provisiones			
	Feriatos y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	1.696	138	15.937
Aumento (disminución) en provisiones existentes	9.111	-	14	9.125
Provisión utilizada	(10.121)	(838)	-	(10.959)
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>13.093</b>	<b>858</b>	<b>152</b>	<b>14.103</b>

## c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que sean necesarios desembolsar para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en la Complejo Santa María Unidad I, al término de su vida útil; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$ 156.

## d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

## e. Litigios

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34, letra c).

## f. Detalle de las principales clases de provisiones

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Incentivo de desempeño, corriente	2.754	3.469	-	-
Provisión vacaciones, corriente	2.652	9.624	-	-
Termino de contrato proyectos	-	-	1.478	1.628
<b>Total</b>	<b>5.406</b>	<b>13.093</b>	<b>1.478</b>	<b>1.628</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. Durante el 2014 la Compañía actualizó algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado y producto de la enmienda a NIC 19, cambió su política contable de reconocimiento de las ganancias/pérdidas actuariales que actualmente son reconocidos en Otros resultados integrales.

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

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.03.2014	31.12.2013
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	20.953	18.355
Costo de servicio corriente	431	1.861
Costo por intereses	113	423
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(1.010)	(1.560)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(275)	(72)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	1.130	4.132
Pagos	(488)	(2.186)
<b>Saldo final (ver nota 23.a)</b>	<b>20.854</b>	<b>20.953</b>

Al 31 de marzo de 2014, la provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 2,29% real.

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2014	31.12.2013
Tasa de descuento	2,29%	2,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	3,60%
	Despido	2,50%
Edad de retiro	Hombres	65
	Mujeres	60
Tabla de mortalidad	RV-2009	RV-2004

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

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.03.2014 %	31.12.2013 %	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Tasa del periodo	2,29	2,50	20.854	20.953
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,79	2,00	20.919	21.978
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,79	3,00	19.041	20.005

**iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente** - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.03.2014	20.854
Proyección al 31.03.2015	21.885
Incremento por proyección	1.031

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

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Abril 2014	870
Mayo 2014	107
Junio 2014	261
Julio 2014	101
Agosto 2014	327
Septiembre 2014	238
Octubre 2014	99
Noviembre 2014	99
Diciembre 2014	98
Enero 2015	98
Febrero 2015	98
Marzo 2015	98
<b>Total</b>	<b>2.494</b>

## 24. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Retenciones	3.858	3.142	-	-
Ingreso anticipado <sup>(1)</sup>	185	817	6.953	8.092
Dividendos por pagar <sup>(2)</sup>	9.408	9.412	-	-
Otros pasivos	5	6	-	-
<b>Total</b>	<b>13.456</b>	<b>13.377</b>	<b>6.953</b>	<b>8.092</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.

<sup>(2)</sup> Corresponde al 30% de la provisión del dividendo mínimo obligatorio.

## 25. Información a revelar sobre el patrimonio neto

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

En Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social desde el 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, dividido en 17.536.167.720 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal.

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

### a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.03.2014	31.12.2013
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

### a.2 N° de accionistas

Al 31 de marzo de 2014, el número de accionistas es **3.438**.

## b. Capital social

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

## c. Primas de emisión

Al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

## d. Dividendos

La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2014, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. 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.

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía determinó una provisión de dividendos por MUS\$18.386.

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

## e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada ejercicio:

Otras reservas	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(34.403)	(28.029)
Reserva de cobertura	(4.394)	(6.572)
<b>Subtotal</b>	<b>248.023</b>	<b>252.219</b>
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.342)	(13.214)
<b>Subtotal</b>	<b>487.419</b>	<b>487.547</b>
<b>Total</b>	<b>735.442</b>	<b>739.766</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 conversión coligada: Corresponde a la diferencia de cambio generada por las variaciones de cambio de la moneda extranjera sobre las inversiones en asociadas y negocios conjuntos, las cuales mantienen como moneda funcional el Peso chileno.

Efecto reserva de cobertura: Representan la porción efectiva de aquellas transacciones que han sido designadas como coberturas del flujo de efectivo. A la espera de la materialización de la partida cubierta.

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

## f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

<b>Ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	1.073.603	1.022.803
Resultado del ejercicio	51.536	62.965
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	2.225	9.100
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(595)	(2.879)
Dividendos mínimos obligatorios	-	(18.386)
<b>Total ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>1.126.769</b>	<b>1.073.603</b>
<b>Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación propiedades, planta y equipos	488.342	491.023
Impuesto diferido revaluación	(83.017)	(83.474)
<b>Total ganancias acumuladas no distribuibles</b>	<b>405.325</b>	<b>407.549</b>
<b>Total ganancias acumuladas</b>	<b>1.532.094</b>	<b>1.481.152</b>

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a NIIF, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a NIIF registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el ejercicio 2014.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

<b>Conceptos</b>	<b>31.03.2014</b>		<b>31.12.2013</b>	
	<b>Monto realizado en el año</b>	<b>Saldo por realizar</b>	<b>Monto realizado en el año</b>	<b>Saldo por realizar</b>
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos <sup>(1)</sup>	(2.681)	488.342	(10.964)	491.023
Impuesto diferido revaluación <sup>(2)</sup>	456	(83.018)	1.864	(83.474)
<b>Total</b>	<b>(2.225)</b>	<b>405.324</b>	<b>(9.100)</b>	<b>407.549</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 cosas que las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento. El total de inversiones de cada ejercicio no superará el 100% del patrimonio de la Sociedad y deberá estar acorde con la capacidad financiera de la Compañía.

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

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

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

Consistente con lo anterior, se propone limitar el endeudamiento consolidado de la compañía a una razón de 1,2 veces el patrimonio. Para estos efectos se entenderá como parte del patrimonio de la Compañía el interés minoritario.

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013 son los siguientes:

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Total pasivos</b>	<b>2.452.134</b>	<b>2.501.760</b>
Total pasivos corrientes	281.288	341.908
Total pasivos no corrientes	2.170.846	2.159.852
<b>Patrimonio total</b>	<b>3.602.924</b>	<b>3.556.306</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	3.602.924	3.556.306
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>0,68</b>	<b>0,70</b>

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de marzo de 2014 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

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

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

## i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.03.2014	31.03.2013	31.12.2013
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	51.536	24.414	62.965
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	51.536	24.414	62.965
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)</b>	<b>0,00294</b>	<b>0,00139</b>	<b>0,00359</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 y participación minoritaria", corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Compañía al cierre de cada ejercicio, netas del impuesto a la renta correspondiente.

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

<b>Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)</b>	<b>31.03.2014</b> MUS\$	<b>31.12.2013</b> MUS\$
<b>Utilidad según Estados Financieros</b>	<b>51.536</b>	<b>62.965</b>
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(702)	(1.847)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genere flujo de caja	1.005	171
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>303</b>	<b>(1.676)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>51.839</b>	<b>61.289</b>
<b>Provisión Dividendo mínimo obligatorio</b>	<b>-</b>	<b>18.386</b>

## 26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2014 y 2013, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	165.979	188.739
Venta clientes industriales	150.772	84.697
Peaje	41.156	37.851
Venta a otras generadoras	1.503	55.264
Otros ingresos	53.835	411
<b>Total</b>	<b>413.245</b>	<b>366.962</b>

## 27. Materias primas y consumibles utilizados

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

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(22.910)	(8.362)
Consumo gas (ver nota 12)	(143.059)	(139.849)
Consumo carbon (ver nota 12)	(23.416)	(27.700)
Compra energía y potencia	(18.031)	(21.667)
Peajes	(48.868)	(40.935)
Trabajo y suministro de terceros	(19.067)	(18.058)
<b>Total</b>	<b>(275.351)</b>	<b>(256.571)</b>

## 28. Gasto por beneficios a los empleados

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

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Sueldos y salarios	(10.754)	(11.877)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.022)	(1.119)
Indemnización por término de relación laboral	(131)	(525)
Otros gastos de personal	(1.604)	(1.461)
<b>Total</b>	<b>(13.511)</b>	<b>(14.982)</b>



## 29. Gastos por depreciación y amortización

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

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(41.649)	(40.196)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(303)	(211)
<b>Total</b>	<b>(41.952)</b>	<b>(40.407)</b>

## 30. Resultado de ingresos y costos financieros

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

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	1.466	1.696
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>1.466</b>	<b>1.696</b>
Costos Financieros	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Gastos por bonos	(12.479)	(14.674)
Gasto por provisiones financieras	(2.605)	(5.286)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(2.452)	(1.679)
Gastos por préstamos bancarios	(2.830)	(3.371)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(136)	(23)
Gastos financieros activados <sup>(1)</sup>	9.875	9.816
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(10.627)</b>	<b>(15.217)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(9.161)</b>	<b>(13.521)</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 17.c.vi.

### 31. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste

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

#### Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(5.698)	1.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(6.165)	1.641
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(10.838)	3.877
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(610)	199
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(180)	445
<b>Diferencia de cambio activo</b>		<b>(23.491)</b>	<b>7.952</b>
Otros pasivos financieros corrientes	UF	9.925	(7.886)
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	508	(2.211)
Otros pasivos no financieros	Pesos	1.154	1.002
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	1.929	(1.540)
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	1.110	(151)
<b>Diferencia de cambio pasivo</b>		<b>14.626</b>	<b>(10.786)</b>
<b>Total Diferencia de Cambio</b>		<b>(8.865)</b>	<b>(2.834)</b>

#### Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Marzo	
		2014 MUS\$	2013 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	2.387	527
<b>Total Resultados por unidades de reajustes</b>		<b>2.387</b>	<b>527</b>

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

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

	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	1.329	2.192
<b>Total</b>	<b>1.329</b>	<b>2.192</b>

### 33. Otras ganancias (pérdidas)

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

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Bonos de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco	-	3.696
Seguro Nehuenco, daños materiales <sup>(1)</sup>	16.252	-
Venta bienes propiedades, planta y equipo	162	-
Otros ingresos	322	230
<b>Total otros ingresos</b>	<b>16.736</b>	<b>3.926</b>
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2014 MUS\$	2013 MUS\$
Resultados contratos derivados	(1.005)	(119)
Honorarios atención de juicios	(259)	(135)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo <sup>(2)</sup>	(6.967)	(18.643)
Castigos y multas	(72)	(173)
Otros	(754)	(730)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(9.057)</b>	<b>(19.800)</b>
<b>Total otras ganancias(pérdidas )</b>	<b>7.679</b>	<b>(15.874)</b>

<sup>(1)</sup> Liquidación seguro siniestro Nehuenco II, daño físico.

<sup>(2)</sup> Corresponde al reconocimiento del deterioro de la Central Blanco. Ver nota 17.c iv) durante el ejercicio 2014.

### 34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

#### a. Garantías comprometidas con terceros

##### a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.03.2014 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2014	2015	2099
Director Regional de Vialidad Región Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.089		1.089	
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	75		75	
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	339.495	14.540	658	13.882	
Chilectra S.A. <sup>(1)</sup>	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4			4
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23	1	1		
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	22.000	22	22		

<sup>(1)</sup> Garantías con fecha de liberación indefinida.

## b. Cauciones obtenidas de terceros

### Garantías vigentes en Dólares al 31 de marzo de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.727
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.185
Hyundai Corporation	Proveedores	730
Power Machines Ztl	Proveedores	300
Abb S.A.	Proveedores	275
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	229
Ingenieros Consultores Civiles y Eléctricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	155
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Bilfinger Water Tegnologies Lts S.A.	Proveedores	105
Alstom Chile S.A.	Proveedores	83
Hyosung Corporation	Proveedores	75
P&H Mining Equipment Inc. Joy Global	Proveedores	33
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	30
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	26
Electrónica e Industrial Schadler y Cía.. Ltda.	Proveedores	19
Ambiente y Tecnología Ltda.	Proveedores	10
<b>Total</b>		<b>24.844</b>

### Garantías vigentes en Euros al 31 de marzo de 2014

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	4.383
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.228
Instrumentación Menchaca Amadora Ind.Ltda	Proveedores	24
<b>Total</b>		<b>8.635</b>

**Garantías vigentes en Pesos al 31 de marzo de 2014**

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	455
Acciona Energía Chile S.A	Proveedores	181
Andes Mainstream Spa.	Proveedores	181
Fotovoltaico Norte Grande	Proveedores	181
Solarpack Corporation	Proveedores	181
Ingeniería, Mantención y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	100
Metalizaciones Industriales Soc. Comercial e Ind. S.A	Proveedores	83
Ing.Constra y Mant. Ind Aconcagua Ltda.	Proveedores	69
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	60
Constructora Valdes Tala y Compañía Limitada	Proveedores	55
Exar Construcciones Ltda.	Proveedores	49
Constructora R2 Limitada	Proveedores	36
Leal Fernández Luis Virginio	Proveedores	34
Sistemas Revestimientos Concret	Proveedores	32
Servicios y Proyectos Ambientales S.A.	Proveedores	31
Caoa Construcciones Ltda.	Proveedores	25
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	18
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	15
Alis Segundo Cea Riquelme	Proveedores	14
Igor Ocampo Vargas	Proveedores	13
Maestranza Alemania Ltda.	Proveedores	12
Transportes José Carrasco Retamal Empresa Individual de Resp. Ltda.	Proveedores	11
Emp. Constructora Nacimiento Ltda.	Proveedores	10
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	10
Alejandra Bárbara Oyanedel Pérez	Proveedores	9
Sociedad Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Corrosión Integral y Tecnología Ltda.	Proveedores	7
Constructora y Maquinarias Pulmahue Spa.	Proveedores	6
Sociedad Klagges y Cía.. Ltda.	Proveedores	6
Muñoz y Henríquez Ltda.	Proveedores	5
WFS Food Services S.A.	Proveedores	5
Garcés y Oviedo Arquitect As Ltda.	Proveedores	4
Aguas Industriales Ltda.	Proveedores	3
Mantención de Jardines Arcoíris Ltda.	Proveedores	3
Bio Nam Limitada	Proveedores	2
Ingeniería en Servicio de Mejoramiento Industrial Ltda.	Proveedores	2
<b>Total</b>		<b>1.917</b>

**Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2014**

<b>Depositado por</b>	<b>Relación con la sociedad</b>	<b>Total MUS\$</b>
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.702
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	2.179
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	1.572
Constructora Cvv Conpax Ltda.	Proveedores	1.256
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	235
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	169
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	155
Worleyparsons Chile S.A	Proveedores	129
Juan Luis Torres Nuñez	Proveedores	100
Proterm S.A.	Proveedores	100
Transporte Bretti Ltda.	Proveedores	81
Empresa Constructora Rs Ltda.	Proveedores	67
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	57
Knight Piesold S.A.	Proveedores	48
Ecosystem S.A.	Proveedores	44
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	40
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	33
C de A Ingeniería Ltda.	Proveedores	30
Fernando Enrique Berrios Martinez	Proveedores	26
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	26
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	23
Universidad de Concepción	Proveedores	23
Inst. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	19
Vertisub Chile Spa	Proveedores	19
Asesoría Forestal Integral Ltda.	Proveedores	18
Prosegur Tecnología Chile Ltda.	Proveedores	13
Servicio sd Spm Ingenieros Ltda.	Proveedores	12
Instrumentación Menchaca Amadora Ind. Ltda.	Proveedores	11
Abb S.A.	Proveedores	9
Dupla diseño urbano y planificación Ltda.	Proveedores	9
Pedro Arturo Hernandez Fernandez	Proveedores	9
Constructora Hernan Ortega y Cía..	Proveedores	6
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	6
Muñoz y Henriquez Ltda.	Proveedores	5
Comercial Calle-Calle Ltda.	Proveedores	3
Marchetti Pareto Hugo	Proveedores	2
<b>Total</b>		<b>10.236</b>

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

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas en el Estado de Situación Consolidado adjunto cubren adecuadamente los riesgos por litigios y demás operaciones descritas en esta Nota, por lo que no espera que de los mismos se desprendan pasivos adicionales a los registrados.

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2014:

#### **a.- Litigio relacionado al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura:**

Recurso de Protección presentado en septiembre de 2013 por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve, reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda, lo que se traduciría en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental. La Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar. En diciembre de 2013 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección presentado, ante lo cual los recurrentes interpusieron un recurso de apelación, el cual fue en definitiva rechazado por la Corte Suprema.

#### **b.- Multas de 1.100 UTA (MUS\$ 988) aplicada por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles mediante Resolución Exenta 2003-2012:**

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS\$988), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 24 de septiembre de 2011, afectando los consumos en la zona comprendida entre la III y la X Región del país.

Con fecha 22 de octubre se interpuso ante la SEC un recurso de reposición, el cual se rechazó con fecha 25 de marzo de 2013. Se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones, la que mediante sentencia de 31 de enero de 2014 rebajó la multa aplicada a 400 U.T.A. Colbún presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, el que se espera sea próximamente resuelto.

### 35. Compromisos

#### Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2014 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.03.2014	Vigencia
<b>Créditos Bancarios</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,73	jun-2018
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.602.924	jun-2018
<b>Bonos Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	7,57	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,68	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.602.924	jun-2029
<b>Líneas de respaldo comprometida</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,68	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.602.924	jun-2016

#### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.03.2014	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS\$	3.602.924
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS\$	3.368.363
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.602.924
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.452.134
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,68
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	382.963
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	40.715

(\*) 12 meses móviles



---

### 36. Medio ambiente

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

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

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

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

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

A continuación se indican los proyectos que iniciaron su operación en el período:

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, localizada aguas abajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la Región del Biobío. Se dio inicio a la operación comercial de las unidades 1, 2 y 3 en el mes de abril del presente año. (ver nota 37 a)

Todos estos proyectos en construcción o ejecución poseen sus respectivas Resoluciones de Calificación Ambiental y Permisos Ambientales Sectoriales otorgados por las autoridades ambientales correspondientes.

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 22 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

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

**Gastos acumulados efectuados al 31.03.2014**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	20-03-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	5	31-03-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	1.712	28-01-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	13-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	10-02-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	31-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	24-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	27-03-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-03-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	3	31-03-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	27-03-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	27-03-2014
<b>Total</b>					<b>2.030</b>	

**Gastos Futuros al 31.03.2014**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	217	31-12-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	3	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	27	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	101	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	31-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	31-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	63	31-12-2014
<b>Total</b>					<b>457</b>	

**Gastos acumulados efectuados al 31.12.2013**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgca.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	11-11-2013
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	04-11-2013
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-12-2013
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	08-08-2013
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	16-04-2013
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	01-08-2013
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	11-07-2013
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	20-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	206	31-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	275	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	23-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	31-12-2013
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	02-01-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	30-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	253	31-12-2013
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	217	20-12-2013
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	63	27-12-2013
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	30-12-2013
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	274	31-12-2013
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	160	31-12-2013
<b>Total</b>					<b>7.591</b>	

**Gastos Futuros al 31.12.2013**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Parque Coronel Rse Subgca.Med Santa María	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Obras en Ejecución	3	31-12-2014
Colbún S.A.	Administración Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	24	31-12-2014
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	473	31-12-2014
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	374	31-12-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	15	31-12-2014
Colbún S.A.	C_Medio Ambiente Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	65	31-12-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	4.920	31-12-2014
Colbún S.A.	Asesorías Servidumbres La Mina Loma Alta	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	13	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	208	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	275	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Chacabuquito	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	58	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	55	31-12-2014
Colbún S.A.	Subgerencia Medio Ambiente Corporativo	Sustentabilidad y Cambio Climático	Gasto	Gastos Generales	2	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	253	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	217	31-12-2014
Colbún S.A.	Ambiental Ch Santa Barbara Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	63	31-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	31-12-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	274	31-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	160	31-12-2014
<b>Total</b>					<b>7.593</b>	

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

- a. Con fecha 1 de abril de 2014 fue entregada al CDEC para operación comercial las Unidades N°1 (135 MW) y N°3 (46 MW) de la Central Hidroeléctrica Angostura, mientras que la Unidad N°2 (135 MW) fue puesta en servicio el día 25 del mismo mes, quedando en esta fecha en operación comercial con sus tres unidades.
- b. Con fecha 23 de abril de 2014 se celebró la Vigésima Octava Junta Ordinaria de Accionistas. Se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:
  - **Dividendo definitivo**: Se aprobó distribuir como dividendo definitivo con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013, la suma de US\$18.386.620,94, equivalente a US\$ 0,00105 por acción, por concepto de dividendo mínimo obligatorio, pagadero a contar del día 5 de mayo de 2014.
  - **Designación empresa de auditoría externa**: Se acordó designar como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2014, a la empresa Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.
- c. En sesión celebrada con fecha 29 de abril de 2014 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2014, preparados de acuerdo a NIIF.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

### 38. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Activos corrientes totales</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	120.498	136.429
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	619	979
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	4.485	195.855
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	305.601	113.944
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	186	1.829
Inventarios	Pesos	Dólar	52.651	49.548
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	52.618	44.046
<b>Total activos corrientes</b>			<b>536.658</b>	<b>542.630</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	273	287
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	12.817	9.062
<b>Total de activos no corrientes</b>			<b>13.090</b>	<b>9.349</b>
<b>Total de activos</b>			<b>549.748</b>	<b>551.979</b>
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2014 MUS\$	31.12.2013 MUS\$
<b>Pasivos corrientes totales</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	18.374	18.756
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	120.409	120.611
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	14.666	10.146
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	1.307	1.011
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	5.718	4.691
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	5.406	13.093
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	5.635	3.965
<b>Total pasivos corrientes totales</b>			<b>171.515</b>	<b>172.273</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	273.812	323.542
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	22.333	22.582
<b>Total de pasivos no corrientes</b>			<b>296.145</b>	<b>346.124</b>
<b>Total pasivos</b>			<b>467.660</b>	<b>518.397</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 25 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.03.2014	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	11.709	6.665	27.478	34.613	211.723	292.188
<b>Totales</b>			<b>11.709</b>	<b>6.665</b>	<b>27.478</b>	<b>34.613</b>	<b>211.723</b>	<b>292.188</b>

Al 31.12.2013	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	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>18.756</b>	<b>34.371</b>	<b>41.765</b>	<b>247.406</b>	<b>342.298</b>

### 39. Dotación del personal

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

	N° de Trabajadores	
	31.03.2014	31.12.2013
Gerentes y Ejecutivos principales	68	67
Profesionales y Técnicos	598	613
Trabajadores y otros	303	311
Total	969	991
<b>Promedio del año</b>	<b>973</b>	<b>984</b>

---

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

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

**Remuneraciones pagadas a auditores externos**

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

	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
	MUS\$	MUS\$
Servicios de auditoría	39	380
Servicios fiscales	-	24
Otros servicios	17	363
<b>Remuneración del auditor</b>	<b>56</b>	<b>767</b>

\* \* \* \* \*