



**Estados Financieros Consolidados Intermedios**  
correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2015

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

---

El presente documento consta de:

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados al 30 de septiembre de 2015 (no auditado) y 31 de diciembre 2014 (En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	30 de Septiembre, 2015 MUS\$	31 de Diciembre, 2014 MUS\$
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.090.572	254.090
Otros activos financieros, corrientes	8	2.890	584.384
Otros activos no financieros, corrientes	19	18.490	40.669
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	160.395	243.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11.b	91	2.487
Inventarios	12	91.275	97.877
Activos por impuestos	18	20.564	47.004
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>1.384.277</b>	<b>1.270.170</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros, no corrientes	8	215	248
Otros activos no financieros, no corrientes	19	33.153	24.778
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11.b	356	368
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	38.588	40.115
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	86.542	85.388
Propiedades, planta y equipos	17.a	4.891.089	4.956.206
Activos por impuestos diferidos	20.b	4.410	5.074
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.054.353</b>	<b>5.112.177</b>
<b>ACTIVOS</b>		<b>6.438.630</b>	<b>6.382.347</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados (continuación)  
al 30 de septiembre de 2015 (no auditado) y 31 de diciembre 2014  
(En miles de dólares)

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>30 de Septiembre,</b>	<b>31 de Diciembre,</b>
	<b>Nº</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
		<b>MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, corrientes	21.a	87.914	51.145
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	90.645	157.814
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.b	331	21.032
Otras provisiones	23.a	8.864	10.795
Pasivos por impuestos		2.499	2.149
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23.a	8.416	11.475
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	3.134	3.924
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>201.803</b>	<b>258.334</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21.a	1.782.788	1.842.747
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.217
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	947.802	883.591
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23.a	22.115	24.101
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	10.402	9.800
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.766.324</b>	<b>2.763.456</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>2.968.127</b>	<b>3.021.790</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	25.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25.f	1.424.593	1.307.276
Primas de emisión	25.c	52.595	52.595
Otras reservas	25.e	710.522	717.893
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>3.470.503</b>	<b>3.360.557</b>
<b>Patrimonio Total</b>		<b>3.470.503</b>	<b>3.360.557</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>6.438.630</b>	<b>6.382.347</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Naturaleza por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 (no auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	6 y 26	1.012.464	1.172.511	336.995	351.244
Materias primas y consumibles utilizados	27	(542.453)	(734.689)	(136.024)	(213.761)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(42.499)	(44.186)	(13.740)	(14.944)
Gastos por depreciación y amortización	29	(144.700)	(134.479)	(48.863)	(46.342)
Otros gastos, por naturaleza	-	(17.478)	(16.082)	(6.341)	(5.568)
Otras ganancias (pérdidas)	33	5.779	8.598	10.519	1.555
<b>Ganancia de actividades operacionales</b>		<b>271.113</b>	<b>251.673</b>	<b>142.546</b>	<b>72.184</b>
Ingresos financieros	30	3.492	4.377	1.423	1.735
Costos financieros	30	(67.068)	(51.768)	(22.183)	(22.235)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	5.482	3.891	2.314	977
Diferencias de cambio	31	(10.880)	(17.557)	(11.379)	(4.358)
Resultados por unidades de reajuste	31	2.149	6.675	885	1.008
<b>Ganancia antes de impuesto</b>		<b>204.288</b>	<b>197.291</b>	<b>113.606</b>	<b>49.311</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	20.a	(71.503)	(55.975)	(37.890)	(31.107)
<b>Ganancia de actividades continuadas</b>		<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>
<b>GANANCIA</b>		<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>					
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	25.i	132.785	141.316	75.716	18.204
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>GANANCIA</b>		<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
Ganancias por acción básica en operaciones continuas	25.i	0,00757	0,00806	0,00432	0,00104
<b>Ganancias por acción básica</b>		<b>0,00757</b>	<b>0,00806</b>	<b>0,00432</b>	<b>0,00104</b>
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas	25.i	0,00757	0,00806	0,00432	0,00104
<b>Ganancias por acción diluida</b>		<b>0,00757</b>	<b>0,00806</b>	<b>0,00432</b>	<b>0,00104</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 periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 (no auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota Nº	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
		2015	2014	2015	2014
		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Ganancia</b>	25.i	<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>75.716</b>	<b>18.204</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>					
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(1.754)	(3.616)	(181)	(475)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(1.754)</b>	<b>(3.616)</b>	<b>(181)</b>	<b>(475)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos</b>					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15.a	(3.745)	(17.387)	(1.943)	(10.630)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(4.811)	1.354	(7.969)	2.104
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos</b>		<b>(8.556)</b>	<b>(16.033)</b>	<b>(9.912)</b>	<b>(8.526)</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>(10.310)</b>	<b>(19.649)</b>	<b>(10.093)</b>	<b>(9.001)</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	20.c	474	1.228	49	600
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo</b>					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20.c	1.299	209	2.152	59
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>		<b>1.773</b>	<b>1.437</b>	<b>2.201</b>	<b>659</b>
<b>Otro resultado integral total</b>		<b>(8.537)</b>	<b>(18.212)</b>	<b>(7.892)</b>	<b>(8.342)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>124.248</b>	<b>123.104</b>	<b>67.824</b>	<b>9.862</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		124.248	123.104	67.824	9.862
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>124.248</b>	<b>123.104</b>	<b>67.824</b>	<b>9.862</b>

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

## Colbún S.A. y Filiales

### Estados de Flujos de Efectivo Directo Consolidados – Método Directo por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 (no auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	30 de Septiembre, 2015 MUS\$	30 de Septiembre, 2014 MUS\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de la operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.165.624	1.330.573
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		22.579	49.852
Otros cobros por actividades de la operación		8.621	9.314
<b>Clases de pago</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(662.845)	(879.364)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(44.967)	(46.838)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(27.699)	(25.732)
Otros pagos por actividades de operación		(15.634)	(14.843)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>445.679</b>	<b>422.962</b>
Dividendos recibidos		7.550	8.740
Intereses recibidos		3.843	5.257
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		18.187	(1.591)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(5.612)	(6.554)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>469.647</b>	<b>428.814</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(3.574)	(4.731)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(65.293)	(82.725)
Otras entradas (salidas) de efectivo		578.673	299
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>509.806</b>	<b>(87.157)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>-</b>	<b>660.000</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	660.000
Pagos de préstamos		(11.528)	(275.159)
Dividendos pagados		(53.479)	(18.058)
Intereses pagados		(69.998)	(54.030)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.790)	(12.052)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(137.795)</b>	<b>300.701</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>841.658</b>	<b>642.358</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		(5.176)	(24.559)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>836.482</b>	<b>617.799</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		254.090	260.453
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	7	<b>1.090.572</b>	<b>878.252</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 periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 (no auditados)**  
**(En miles de dólares)**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Patrimonio total MUS\$
		Cambios en otras reservas								Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2015		1.282.793	52.595	(262.416)	(9.094)	-	989.403	717.893	1.307.276	3.360.557	3.360.557	
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									132.785	132.785	132.785	
Otro resultado integral				(3.745)	(3.512)	(1.280)	-	(8.537)		(8.537)	(8.537)	
Dividendos									(12.765)	(12.765)	(12.765)	
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.280	(114)	1.166	(2.703)	(1.537)	(1.537)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(3.745)	(3.512)	-	(114)	(7.371)	117.317	109.946	109.946	
<b>Saldo final al 30.09.2015</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(266.161)</b>	<b>(12.606)</b>	<b>-</b>	<b>989.289</b>	<b>710.522</b>	<b>1.424.593</b>	<b>3.470.503</b>	<b>3.470.503</b>	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Patrimonio total MUS\$
		Cambios en otras reservas								Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2014		1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	3.556.306	
<b>Cambios en Patrimonio</b>												
<b>Resultado integral</b>												
Ganancia (pérdida)									141.316	141.316	141.316	
Otro resultado integral				(17.387)	1.563	(2.388)	-	(18.212)		(18.212)	(18.212)	
Dividendos									-	-	-	
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.388	(419)	1.969	(214.899)	(212.930)	(212.930)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(17.387)	1.563	-	(419)	(16.243)	(73.583)	(89.826)	(89.826)	
<b>Saldo final al 30.09.2014</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(260.872)</b>	<b>(5.009)</b>	<b>-</b>	<b>989.404</b>	<b>723.523</b>	<b>1.407.569</b>	<b>3.466.480</b>	<b>3.466.480</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	11
3. Resumen principales políticas contables	13
3.1 Principios contables	13
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	25
4. Gestión de Riesgo	26
4.1 Política de gestión de riesgos	26
4.2 Factores de riesgo	26
4.3 Medición del riesgo	29
5. Criterios contables críticos	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	31
6. Operaciones por segmentos	31
7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	33
a. Composición del rubro	33
b. Detalle por tipo de moneda	33
8. Otros activos financieros	34
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34
10. Instrumentos financieros	36
a. Instrumentos financieros por categoría	36
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	37
11. Información sobre partes relacionadas	38
a. Accionistas mayoritarios	38
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	39
c. Administración y Alta Dirección	41
d. Comité de Directores	41
e. Remuneración y otras prestaciones	41
12. Inventarios	43
13. Instrumentos derivados	43
13.1 Instrumentos de Cobertura	44
13.2 Jerarquía de valor razonable	44
14. Inversiones en subsidiarias	45

15.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	46
	a. Método de participación	46
	b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	47
16.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	49
	a. Detalle por clases de intangibles	49
	b. Movimiento de intangibles	50
17.	Clases de Propiedad, Planta y Equipos	51
	a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	51
	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	52
	c. Otras revelaciones	53
18.	Activos por impuestos corrientes	54
19.	Otros activos no financieros	55
20.	Impuestos a las ganancias	55
	a. Resultado por impuesto a las ganancias	55
	b. Impuestos diferidos	57
	c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	58
21.	Otros pasivos financieros	58
	a. Obligaciones con entidades financieras	58
	b. Deuda financiera por tipo de moneda	58
	c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	59
	d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	64
22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	64
23.	Provisiones	66
	a. Clases de provisiones	66
	b. Movimiento de las provisiones durante el período	66
	c. Restauración medioambiental	66
	d. Reestructuración	67
	e. Litigios	67
	f. Detalle de las principales clases de provisiones	67
	g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	67
24.	Otros pasivos no financieros	69
25.	Información a revelar sobre el patrimonio neto	70
	a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	70
	b. Capital social	70
	c. Primas de emisión	71
	d. Dividendos	71
	e. Composición de Otras reservas	71
	f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	72
	g. Gestión de capital	73
	h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	73
	i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuable	74

---

26.	Ingresos de actividades ordinarias	75
27.	Materias primas y consumibles utilizados	75
28.	Gasto por beneficios a los empleados	75
29.	Gastos por depreciación y amortización	76
30.	Resultado de ingresos y costos financieros	76
31.	Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	77
32.	Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	77
33.	Otras ganancias (pérdidas)	78
34.	Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	78
	a. Garantías comprometidas con terceros	78
	b. Cauciones obtenidas de terceros	79
	c. Detalle de litigios y otros	82
35.	Compromisos	83
36.	Medio ambiente	84
37.	Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	88
38.	Moneda extranjera	88
39.	Dotación del personal	89
	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	90

**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 30 de septiembre de 2015 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía, la Sociedad o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A. y nueve Subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

---

## **2. Descripción del negocio**

### **Objeto de la Compañía**

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

### **Principales activos**

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

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

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

### **Política comercial**

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

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

### **Principales clientes**

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

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Biobío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A. y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.

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

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

---

Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

## **El mercado eléctrico**

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Este ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a una tasa promedio anual de 4,2% en circunstancias que el PIB creció 3% en el mismo periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

### 3. Resumen principales políticas contables

#### 3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros intermedios de la Compañía al 30 de septiembre de 2015 han sido preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS"), que se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el International Accounting Standards Board ("IASB"), y normas de la SVS incluyendo en el Oficio Circular N° 856, señalado en el párrafo siguiente.

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

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 27 de octubre de 2015.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de instrucciones y normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 30 de septiembre de 2015 aplicadas de manera uniforme los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

**a. Bases de preparación y período** - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Colbún S.A. comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, estados de resultados integrales por los periodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio neto y estados de flujo de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014.

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

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

#### **a.1 Moneda funcional**

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

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

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

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al				
				30.09.2015			30.09.2014	31.12.2014
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999	99,9999
Colbún International Limited <sup>(1)</sup>	Islas Caimán	Dólar	0-E	-	-	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Desarrollo S.P.A. <sup>(2)</sup>	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	-	-
Inversiones SUD S.P.A. <sup>(3)</sup>	Chile	Dólar	76.455.649-6	100	-	100	-	-
Inversiones Andinas S.P.A. <sup>(4)</sup>	Chile	Dólar	76.455.646-1	100	-	100	-	-

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

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

<sup>(3)</sup> Con fecha 31 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Inversiones SUD S.P.A., con un capital de MUS\$ 10. Con fecha 6 de abril de 2015, se firmó un contrato de suscripción de acciones mediante el cual Colbún S.A. suscribió el 100% de las acciones. Por tanto, desde esa fecha la sociedad es una filial directa de Colbún S.A.

<sup>(4)</sup> Con fecha 31 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Inversiones Andinas S.P.A., con un capital de MUS\$ 10. Con fecha 6 de abril de 2015, se firmó un contrato de suscripción de acciones mediante el cual Colbún S.A. suscribió el 100% de las acciones. Por tanto, desde esa fecha la sociedad es una filial directa de Colbún S.A.

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, en adelante "Fundación". Dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 Colbún entregó MUS\$ 772 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Compañía.

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al		
					30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
					Directo	Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0	50,0

### c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

### c.2 Inversiones en control conjunto

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

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

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

**e. Bases de conversión** - Los activos y pasivos en pesos chilenos, euros 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	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Pesos	698,72	599,22	606,75
Euros	0,8944	0,7916	0,8221
Unidades de fomento	0,0276	0,0248	0,0246

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

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

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

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

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

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

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

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

## **h. Instrumentos financieros**

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

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

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

---

**h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa 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 30 de septiembre de 2015 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 60 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

## **h.2. Pasivos financieros**

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

**h.2.2 Instrumentos de patrimonio** - Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por Colbún S.A. se registran al monto de la contraprestación recibida, netos de los costos directos de la emisión. La Compañía actualmente sólo tiene emitidas acciones de serie única.

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

**h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados** - Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos, sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados.

**h.2.5 Otros pasivos financieros** - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos y bonos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

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

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

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

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

---

correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultado integral.

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

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

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

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

**k. Estado de flujos de efectivo** - Para efectos de la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Compañía 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 inferior de tres meses y que están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como pasivo corriente.

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

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

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

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

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

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

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

Como excepción al criterio antes descrito y conforme a lo establecido en el Oficio Circular N°856 de la SVS, emitido con fecha 17 de octubre de 2014, las variaciones en los activos y pasivos por impuestos diferidos que

surgen como consecuencia del incremento progresivo en la tasa de impuesto a las ganancias introducido por la Ley N° 20.780, de fecha 29 de septiembre de 2014, fue registrado directamente en Patrimonio (resultados acumulados).

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

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

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

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

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

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del ejercicio se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del estado de situación financiera consolidado intermedio.

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

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

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados 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 representan los montos de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Los arrendamientos financieros en los que Colbún y subsidiarias actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y

reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se deprecia en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que el arrendatario adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se deprecia en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

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

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

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

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

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

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

### 3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9 Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2017

#### NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

#### NIIF 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

Emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen

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

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

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

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

#### NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

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

#### NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 38 “Activos Intangibles”

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

#### NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, NIC 41 “Agricultura”

Las modificaciones a NIC 16 y NIC 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de

---

manufactura. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

#### NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”

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

#### NIC 27 “Estados Financieros Separados”

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

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

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

#### NIIF 5 “Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

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

#### NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

#### NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

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

---

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

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

#### NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"

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

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

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

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

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

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

- Vidas útiles y valores residuales de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 3.1.h)
- Hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con empleados (ver nota 3.1.m)
- Probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3.1.n)
- Los resultados fiscales de 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.l).

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

---

## 4. Gestión de Riesgo

### 4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

### 4.2 Factores de riesgo

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

#### 4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

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

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, evaluar y controlar los distintos riesgos que enfrentan las distintas áreas de la compañía, así como estimar el impacto en la posición consolidada de la misma, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún como las áreas que gestionan los riesgos de manera directa.

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

#### a. Riesgo hidrológico

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

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

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

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

tales como opciones call y opciones put, entre otras, para cubrir la porción remanente de esta exposición en caso de existir.

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

Respecto del suministro de combustibles líquidos, la compañía mantiene acuerdos con proveedores y capacidad de almacenamiento propio que le permiten contar con una adecuada confiabilidad en la disponibilidad de este tipo de combustible. En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María unidad I, se han realizado nuevas licitaciones, invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

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

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

En relación a este riesgo y pese a la gestión diaria operacional que realiza la Compañía, el día 16 de Oct15, mientras se estaban realizando labores de mantenimiento en la Unidad 1 de la Central Chacabuquito (29MW), en la comuna de Los Andes, ocurrió un incidente con un interruptor de media tensión en dicha central, que la ha mantenido fuera de servicio. Se están analizando los posibles daños para luego estimar una fecha de entrada en servicio.

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

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

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

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

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

### **f. Riesgos regulatorios**

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

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

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

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado. Para el mediano plazo un crecimiento de la demanda menor al proyectado produciría un desbalance entre oferta y demanda, afectando los precios de energía. Por otra parte, hay un mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

#### **4.2.2 Riesgos financieros**

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

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

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

En términos de calce de monedas, el balance promedio anual al 30 de septiembre de 2015 de la compañía muestra una posición estructural bastante equilibrada entre activos y pasivos en pesos chilenos. Esta posición se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$0,15 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso-dólar.

##### **b. Riesgo de tasa de interés**

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

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

<b>Tasa de interés</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2014</b>
Fija	100%	100%	100%
Variable	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

##### **c. Riesgo de crédito**

La empresa se ve expuesta a este riesgo derivado de la posibilidad de que una contraparte falle en el cumplimiento de sus obligaciones contractuales y produzca una pérdida económica o financiera.

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

Al 30 de septiembre de 2015, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 19%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 15% en términos de notional.

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, Colbún cuenta con excedentes de caja por US\$1.090,6 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 60 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$106 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación propia de flujos de caja.

Al 30 de septiembre de 2015, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la compañía es BBB por Fitch Ratings (ratificada recientemente en Sep15) y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

### **4.3 Medición del riesgo**

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

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

## **5. Criterios contables críticos**

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

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

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

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Edificios	30 - 50	25
Maquinarias	20 - 50	27
Equipos de Transporte	5 - 15	10
Equipos de oficina	5 - 30	28
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	33

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

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

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

Los activos intangibles de la Compañía – que corresponden a software, servidumbres temporales y algunos otros derechos - se amortizan de acuerdo a sus vidas útiles esperadas.

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

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

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

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

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

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

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

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las UGEs 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 30 de septiembre 2015 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a la UGE definida por la Compañía.

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

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

## **6. Operaciones por segmentos**

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

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

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

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

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

Colbún es parte del sistema de despacho del 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 eléctrico ya señalado.

### Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ventas de energía	753.045	859.118	235.661	267.125
Ventas de potencia	114.684	133.166	36.728	44.591
Otros ingresos	144.735	180.227	64.606	39.528
<b>Total ventas</b>	<b>1.012.464</b>	<b>1.172.511</b>	<b>336.995</b>	<b>351.244</b>

### Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Septiembre				Julio - Septiembre			
	2015		2014		2015		2014	
	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE Distribución S.A.	251.133	25%	260.846	22%	79.846	25%	88.354	21%
Corporación Nacional del Cobre Chile	214.149	21%	327.147	28%	84.556	19%	99.926	28%
Chilectra S.A.	152.433	15%	165.652	14%	51.068	15%	52.944	14%
Sociedad Austral del Sur S.A.	66.098	7%	101.872	9%	14.637	8%	37.181	8%
Anglo American S.A.	67.165	7%	68.775	6%	22.340	7%	21.990	6%
Otros	261.486	25%	248.219	21%	84.548	26%	50.849	23%
<b>Total ventas</b>	<b>1.012.464</b>	<b>100%</b>	<b>1.172.511</b>	<b>100%</b>	<b>336.995</b>	<b>100%</b>	<b>351.244</b>	<b>100%</b>

## 7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

### a. Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>30.09.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Efectivo en caja	48	34
Saldos bancos	918	359
Depósitos a Plazo	1.007.821	164.218
Otros Instrumentos Líquidos	81.785	89.479
<b>Total</b>	<b>1.090.572</b>	<b>254.090</b>

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

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

Adicionalmente a estos instrumentos al 31 de diciembre de 2014, la Compañía presenta otros Depósitos a Plazo que vencieron en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se presentan en la Nota 8.

### b. Detalle por tipo de moneda

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

<b>Moneda</b>	<b>30.09.2015</b>		<b>31.12.2014</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	551	551	992	992
CLP	434.868	105.868	193.427	43.720
USD	655.153	984.153	59.671	211.670
<b>Total</b>	<b>1.090.572</b>	<b>1.090.572</b>	<b>254.090</b>	<b>256.382</b>

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

## 8. Otros activos financieros

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a Plazo <sup>(1)</sup>	-	578.673	-	-
Instrumentos Derivados cobertura <sup>(2)</sup> (Ver nota 13.1)	2.890	5.711	-	-
Inversión en el CDEC	-	-	215	248
<b>Total</b>	<b>2.890</b>	<b>584.384</b>	<b>215</b>	<b>248</b>

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

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

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

Rubro	Corriente	
	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	109.420	132.321
Deudores varios <sup>(1)</sup>	50.975	111.338
<b>Total</b>	<b>160.395</b>	<b>243.659</b>

<sup>(1)</sup> Al 30 de septiembre de 2015 considera los impuestos por recuperar (IVA e impuesto específico) por MUS\$ 35.874. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 30 de septiembre de 2015 es de 12 meses. En tanto al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a impuestos por recuperar por MUS\$ 109.159.

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

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

Facturado	SalDOS al 30.09.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.382	-	-	42	1.424
Deudores comerciales Libres	-	697	-	-	121	818
Otros deudores comerciales	35	3.321	-	-	69	3.425
<b>Subtotal</b>	<b>35</b>	<b>5.400</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>232</b>	<b>5.667</b>

  

Facturas por emitir	SalDOS al 30.09.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	44.709	7.626	-	-	14.999	67.334
Deudores comerciales Libres	33.486	-	-	-	-	33.486
Otros deudores comerciales	2.933	-	-	-	-	2.933
<b>Subtotal</b>	<b>81.128</b>	<b>7.626</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>14.999</b>	<b>103.753</b>

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>81.163</b>	<b>13.026</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>15.231</b>	<b>109.420</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>125</b>	<b>112</b>	<b>37</b>	<b>46</b>	<b>93</b>	

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

  

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

  

<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>19.681</b>	<b>82.909</b>	<b>9.120</b>	<b>807</b>	<b>19.804</b>	<b>132.321</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>8</b>	<b>87</b>	<b>75</b>	<b>48</b>	<b>77</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

30 de septiembre de 2015	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar <sup>(1)</sup> MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	1.007.821	-	81.785	-	1.089.606
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	124.521	-	-	124.521
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	447	-	-	447
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13.1)	-	-	-	2.890	2.890
Otros activos financieros (ver nota 8)	215	-	-	-	215
<b>Total</b>	<b>1.008.036</b>	<b>124.968</b>	<b>81.785</b>	<b>2.890</b>	<b>1.217.679</b>
31 de diciembre de 2014	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	164.218	-	89.479	-	253.697
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	134.500	-	-	134.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	2.855	-	-	2.855
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13.1)	-	-	-	5.711	5.711
Otros activos financieros (ver nota 8)	578.921	-	-	-	578.921
<b>Total</b>	<b>743.139</b>	<b>137.355</b>	<b>89.479</b>	<b>5.711</b>	<b>975.684</b>

<sup>(1)</sup> No considera los impuestos por recuperar.

#### a.2 Pasivos

30 de septiembre de 2015	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.819.299	-	1.819.299
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13.1)	-	51.403	51.403
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	93.862	-	93.862
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	331	-	331
<b>Total</b>	<b>1.913.492</b>	<b>51.403</b>	<b>1.964.895</b>
31 de diciembre de 2014	Otros pasivos financieros MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.873.080	-	1.873.080
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13.1)	-	20.812	20.812
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	161.031	-	161.031
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	21.032	-	21.032
<b>Total</b>	<b>2.055.143</b>	<b>20.812</b>	<b>2.075.955</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.

<b>Calidad crediticia de Activos Financieros</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
	MUS\$	MUS\$
<b>Clientes con clasificación de riesgo local</b>		
AAA	26.620	19.437
AA+	8	9
AA	18.480	44.103
AA-	1	141
A+	46.611	51.985
A	8	-
<b>Total</b>	<b>91.728</b>	<b>115.675</b>
<b>Clientes sin clasificación de riesgo local</b>		
<b>Total</b>	<b>17.692</b>	<b>16.646</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local</b>		
AAA	390.697	295.695
AA+	201	97.147
AA	70	60.238
AA-	56.095	72.894
<b>Total</b>	<b>447.063</b>	<b>525.974</b>
<b>Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)</b>		
BBB- o superior	561.724	217.310
<b>Total</b>	<b>561.724</b>	<b>217.310</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local</b>		
AAA	51	91
AA+	357	1.011
AA-	595	4.120
<b>Total</b>	<b>1.003</b>	<b>5.222</b>
<b>Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)</b>		
A o Superior	1.085	489
<b>Total</b>	<b>1.085</b>	<b>489</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, subsidiarias y coligadas se encuentra detallada en la nota N°3.1 letra b. y c.

### a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	4,82
AFP Provida S.A. (**)	4,61
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,46
AFP Cuprum S.A. (**)	4,09
AFP Capital S.A. (**)	3,71
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,42
Banco Santander - JP Morgan	1,71
Otros accionistas	14,43
<b>Total</b>	<b>100</b>

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

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

## b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	-	2.265	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	68	115	356	368
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	13	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	10	12	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	-	82	-	-
<b>Total</b>					<b>91</b>	<b>2.487</b>	<b>356</b>	<b>368</b>

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

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	200	214
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	120	4
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	9	6
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	2	2
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	-	28
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	14.862
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	5.916
<b>Total</b>					<b>331</b>	<b>21.032</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 - Septiembre				Julio - Septiembre			
						2015		2014		2015		2014	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	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	1.825	(1.534)	1.964	(1.651)	800	(673)	636	(535)
				UF	Ingresos por servicios prestados	100	84	109	92	31	26	35	30
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital <sup>(1)</sup>	3.558	-	4.731	-	-	-	-	-
				Dólar	Servicio de transporte de gas	7.295	(6.130)	7.472	(6.279)	2.223	(1.868)	2.459	(2.066)
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de diesel	883	(742)	818	(687)	433	(364)	271	(227)
				Dólar	Dividendo recibido <sup>(2)</sup>	7.550	-	8.740	-	2.450	-	2.790	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Otros arriendos menores	384	323	403	339	180	152	129	109
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	22	(18)	23	(19)	5	(4)	10	(8)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Pesos	Compra gas natural	112.972	(94.934)	106.472	(89.470)	24.050	(20.210)	-	2
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	889	747	878	738	215	181	290	244
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Pago dividendos <sup>(3)</sup>	7.703	-	2.577	-	-	-	-	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Pago dividendos <sup>(3)</sup>	19.351	-	6.473	-	-	-	-	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	44.954	(34.087)	107.002	(80.857)	3.183	(2.509)	43.309	(26.629)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	1.168	(982)	1.217	(1.028)	428	(360)	567	(482)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	314	(264)	265	(223)	62	(52)	57	(48)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	47	(40)	69	(58)	17	(15)	25	(21)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	2.683	(2.255)	6.085	(5.113)	2.679	(2.252)	948	(797)

<sup>(1)</sup> Con fecha 7 de mayo de 2015 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 490 (MUS\$ 805), según lo acordado en la 20° junta extraordinaria de accionistas de HidroAysén con fecha 30 de abril de 2015.

Con fecha 2 de marzo de 2015 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 1.715 (MUS\$ 2.753), según lo acordado en la 18° junta extraordinaria de accionistas de HidroAysén con fecha 22 de octubre de 2014. Asimismo con fecha 20 de marzo de 2014 Colbún realizó segundo y último aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 2.695 (MUS\$ 4.731), según lo acordado en la 15° junta extraordinaria de accionistas de HidroAysén con fecha 30 de agosto de 2013.

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

En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 28 de marzo de 2015, se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio del 2014 por MMUS\$ 17,8 de los cuales a Colbún le corresponde un 42,5%.

<sup>(3)</sup> En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril de 2015, se acordó el pago de un dividendo definitivo N°44 por un total de MMUSD\$12,8, pagado el día 6 de mayo de 2015.

En Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014, se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2014, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MMUSD\$ 42,2, el cual se pagó con fecha 6 de enero de 2015.

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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, en transacciones inusuales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

### d. Comité de Directores

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

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

### e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

#### e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Septiembre				Julio - Septiembre			
		2015		2014		2015		2014	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$						
Jorge Bernardo Larraín Matte <sup>(1)</sup>	Presidente	70	-	75	-	22	-	25	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo <sup>(1)</sup>	Vice-presidente	35	12	38	12	11	5	12	4
Arturo Mackenna Iñiguez <sup>(1)</sup>	Director	35	-	38	-	11	-	12	-
Bernardo Matte Larraín	Director	-	-	21	-	-	-	-	-
Eduardo Navarro Beltrán <sup>(1)</sup>	Director	35	-	38	-	11	-	12	-
Eliodoro Matte Larraín <sup>(1)</sup>	Director	35	-	38	-	11	-	12	-
Juan Eduardo Correa <sup>(1)</sup>	Director	35	-	17	-	11	-	12	-
Juan Hurtado Vicuña <sup>(1)</sup>	Director	35	-	38	-	11	-	12	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	12	4	38	12	-	-	12	4
Vivianne Blanlot Soza <sup>(1)</sup>	Director	35	12	38	12	11	5	12	4
Luz Granier Bulnes <sup>(1)</sup>	Director	22	8	-	-	10	4	-	-
		<b>349</b>	<b>36</b>	<b>379</b>	<b>36</b>	<b>109</b>	<b>14</b>	<b>121</b>	<b>12</b>

<sup>(1)</sup> Directores vigentes al 30 de septiembre de 2015.

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

En los periodos de 9 meses terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Nombre	Cargo
Thomas Keller Lippold	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Carlos Luna Cabrera <sup>(1)</sup>	Gerente División Generación
Sebastián Moraga Zúñiga	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Juan Pablo Schaeffer Fabres	Gerente División Desarrollo Sustentable
Rodrigo Pérez Stieповic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Sebastián Fernández Cox	Gerente de Desarrollo
Heraldo Alvarez Arenas <sup>(2)</sup>	Gerente de Auditoría Interna

<sup>(1)</sup> A contar del 15 de junio de 2015, dejó de pertenecer a la Compañía el Sr. Mauricio Cabello Cádiz, siendo reemplazado por el Sr. Carlos Luna Cabrera.

<sup>(2)</sup> A contar del 03 de agosto de 2015, se incorporó a la Compañía el Sr. Heraldo Alvarez Arenas, en reemplazo del Sr. Juan Andres Morel.

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

Concepto	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	3.080	3.203	897	1.002
Beneficios por terminación	82	(21)	(13)	(203)
<b>Total</b>	<b>3.162</b>	<b>3.182</b>	<b>884</b>	<b>799</b>

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

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 no existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

### e.5 Otras transacciones

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

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

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2015 se pagaron MUS\$ 174, en tanto al 30 de septiembre de 2014 se realizaron pagos por MUS\$ 226.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

## 12. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Existencias de almacén	72.467	74.000
Provisión obsolescencia <sup>(1)</sup>	(4.400)	(4.400)
Carbón	14.931	12.574
Petróleo	6.529	6.650
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito <sup>(2)</sup>	1.474	8.779
<b>Total</b>	<b>91.275</b>	<b>97.877</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos (Ver nota 3.1.j.1)

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

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

### Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumos almacén	5.964	4.954	1.907	2.198
Petróleo (ver nota 27)	42.115	106.520	1.518	40.599
Gas Line Pack (ver nota 27)	240.090	322.971	48.765	64.624
Carbón (ver nota 27)	69.236	73.117	20.449	24.230
<b>Total</b>	<b>357.405</b>	<b>507.562</b>	<b>72.639</b>	<b>131.651</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.

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), producto de inversiones u obligaciones existentes en monedas distintas al dólar. Estos instrumentos corresponden principalmente a Forwards y Cross Currency Swaps.

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

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

### 13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	-	2.378	-	-
<b>Cobertura de precio de combustibles</b>	Cobertura flujo de caja	2.890	3.333	-	-
<b>Total (ver nota 8)</b>		<b>2.890</b>	<b>5.711</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

  

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Cobertura de tipo de cambio</b>	Cobertura flujo de caja	4.840	624	34.903	16.385
<b>Cobertura de tasa de interés</b>	Cobertura flujo de caja	3.631	1.179	8.029	2.624
<b>Total (ver nota 21.a)</b>		<b>8.471</b>	<b>1.803</b>	<b>42.932</b>	<b>19.009</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
	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$			
Forwards de moneda	(1.506)	-	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(1.068)	2.378	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(6.744)	(620)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.702)	(2.851)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(38.382)	(17.341)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Gas	-	22	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	339	1.389	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Opciones de Carbón	2.550	1.922	Ventas de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
<b>Total</b>	<b>(48.513)</b>	<b>(15.101)</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de septiembre de 2015, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

### 13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 30 de septiembre de 2015, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

#### 14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Subsidiaria	30.09.2015						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	631	12.861	1.090	6.673	5.729	3.936	1.024
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.583	312	547	3.727	2.628	1.577
Río Tranquilo S.A.	1.269	61.151	1.752	12.005	48.663	9.714	3.085
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	280	4.410	1.405	15.975	(12.690)	5.857	485
Termoeléctrica Antilhue S.A.	94	44.057	538	18.700	24.913	3.600	861
Colbún Transmisión S.A.	2.445	116.482	1.123	22.042	95.762	19.968	8.815
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-

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

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 la participación y los movimientos en las mismas al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 30.09.2015 %	Saldo al 01.01.2015 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio		Total 30.09.2015 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste patrimonio coligada MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.351	-	6.616	(5.285)	238	-	18.920
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.482.096	49,00%	12.120	3.558	(2.719)	-	(2.535)	(1.537)	8.887
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.644	-	1.585	-	(1.448)	-	10.781
<b>Totales</b>				<b>40.115</b>	<b>3.558</b>	<b>5.482</b>	<b>(5.285)</b>	<b>(3.745)</b>	<b>(1.537)</b>	<b>38.588</b>

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2014 %	Saldo al 01.01.2014 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.12.2014 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Ajuste tasa impuesto Ley N° 20.780 <sup>(1)</sup> MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.424	-	7.255	(8.383)	55	-	17.351
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.433.096	49,00%	127.398	5.570	(107.597)	-	(17.373)	4.122	12.120
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.625	-	1.027	-	(1.613)	(395)	10.644
<b>Totales</b>				<b>157.447</b>	<b>5.570</b>	<b>(99.315)</b>	<b>(8.383)</b>	<b>(18.931)</b>	<b>3.727</b>	<b>40.115</b>

<sup>(1)</sup> Ver nota 25.f

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

A continuación se incluye información al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

### Al 30.09.2015

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	9.175	67.304	7.235	24.727	27.795	(1.961)	15.567
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	524	21.696	3.508	81	8	(4.403)	(5.548)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.925	17.546	664	2.396	3.005	(716)	3.168

### Al 31.12.2014

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

---

## Información adicional

### i) Electrogas S.A.:

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

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

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

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

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

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

En Dic-14 Colbún S.A. contabilizó en sus estados financieros una provisión por deterioro de su participación en Hidroaysén S.A. por un monto aproximado de US\$ 102 millones.

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

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

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

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

## 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<b>Activos Intangibles, Neto</b>		<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	87	2
	Derechos de Agua	18.419	17.647
	Servidumbres	56.303	55.880
<b>Licencias</b>	Software	4.032	4.158
<b>Total</b>		<b>86.542</b>	<b>85.388</b>
<b>Activos Intangibles, Bruto</b>		<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	98	11
	Derechos de Agua	18.426	17.651
	Servidumbres	57.211	56.657
<b>Licencias</b>	Software	9.800	9.172
<b>Total</b>		<b>93.236</b>	<b>91.192</b>
<b>Amortización Acumulada</b>		<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
		MUS\$	MUS\$
<b>Derechos no generados internamente</b>	Concesiones	(11)	(9)
	Derechos de Agua	(7)	(4)
	Servidumbres	(908)	(777)
<b>Licencias</b>	Software	(5.768)	(5.014)
<b>Total</b>		<b>(6.694)</b>	<b>(5.804)</b>

## b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 ha sido la siguiente:

Movimientos al 30.09.2015	Derechos no generados internamente				Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2015	7.701	2	17.647	55.880	4.158	85.388
Adiciones	-	87	775	428	628	1.918
Adiciones en curso	-	-	-	126	-	126
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(2)	(3)	(131)	(754)	(890)
<b>Saldo final al 30.09.2015</b>	<b>7.701</b>	<b>87</b>	<b>18.419</b>	<b>56.303</b>	<b>4.032</b>	<b>86.542</b>

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

### a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<b>Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto</b>	<b>30.09.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Terrenos	287.976	288.068
Edificios	136.410	141.577
Maquinarias	1.726.889	1.782.798
Equipos de Transporte	313	346
Equipos de oficina	3.593	3.896
Equipos informáticos	671	1.091
Construcciones en proceso	419.952	358.925
Otras propiedades, planta y equipo	2.315.285	2.379.505
<b>Total</b>	<b>4.891.089</b>	<b>4.956.206</b>
<b>Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto</b>	<b>30.09.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Terrenos	287.976	288.068
Edificios	168.338	168.339
Maquinarias	2.202.827	2.186.565
Equipos de Transporte	859	859
Equipos de oficina	8.308	8.297
Equipos informáticos	6.061	6.034
Construcciones en proceso	419.952	358.925
Otras propiedades, planta y equipo	2.832.316	2.831.384
<b>Total</b>	<b>5.926.637</b>	<b>5.848.471</b>
<b>Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos</b>	<b>30.09.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Edificios	(31.928)	(26.762)
Maquinarias	(475.938)	(403.767)
Equipos de Transporte	(546)	(513)
Equipos de oficina	(4.715)	(4.401)
Equipos informáticos	(5.390)	(4.943)
Otras propiedades, planta y equipo	(517.031)	(451.879)
<b>Total</b>	<b>(1.035.548)</b>	<b>(892.265)</b>

## b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedad, planta y equipos, neto al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, ha sido la siguiente:

<b>Movimientos al 30.09.2015</b>	<b>Terrenos</b> MUS\$	<b>Edificios</b> MUS\$	<b>Maquinarias</b> MUS\$	<b>Equipos de Transporte</b> MUS\$	<b>Equipos de oficina</b> MUS\$	<b>Equipos Informáticos</b> MUS\$	<b>Construcciones en proceso</b> MUS\$	<b>Otras propiedades, planta y equipo</b> MUS\$	<b>Propiedades, plantas y equipos, Neto</b> MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	2.379.505	4.956.206
Adiciones	-	-	4	-	11	27	79.014	-	79.056
Desapropiaciones	(435)	(25)	(430)	-	-	-	-	-	(890)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	2	525	-	-	-	-	-	527
Traslados	343	24	16.688	-	-	-	(17.987)	932	-
Gastos por Depreciación (ver nota 29)		(5.168)	(72.696)	(33)	(314)	(447)		(65.152)	(143.810)
<b>Total Movimiento</b>	<b>(92)</b>	<b>(5.167)</b>	<b>(55.909)</b>	<b>(33)</b>	<b>(303)</b>	<b>(420)</b>	<b>61.027</b>	<b>(64.220)</b>	<b>(65.117)</b>
<b>Saldo final al 30.09.2015</b>	<b>287.976</b>	<b>136.410</b>	<b>1.726.889</b>	<b>313</b>	<b>3.593</b>	<b>671</b>	<b>419.952</b>	<b>2.315.285</b>	<b>4.891.089</b>

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

### c. Otras revelaciones

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

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

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

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

iii) La Compañía mantenía al 30 de septiembre de 2015 y 2014, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$61.822 y MUS\$8.023, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: B. Bosch S.A., ABB Ltda., Andritz Chile Ltda., Andritz Hydro S.R.L., Hyundai Corporation, ABB S.A. y Bruel y Kjaer Vibro GmbH.

iv) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 30 de septiembre de 2015 y 2014, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 30)	5.461	13.445	1.782	2.055
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,78%	5,03%		

v) La Compañía al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

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

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

30 de septiembre de 2015	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	114.652	458.609	2.650.816	3.224.077
<b>Total</b>	<b>114.652</b>	<b>458.609</b>	<b>2.650.816</b>	<b>3.224.077</b>
31 de diciembre de 2014	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	117.624	470.496	2.762.330	3.350.450
<b>Total</b>	<b>117.624</b>	<b>470.496</b>	<b>2.762.330</b>	<b>3.350.450</b>

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en proceso	63.497	111.196
<b>Total</b>	<b>63.497</b>	<b>111.196</b>

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.167	5.131
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.874	2.796
Equipos informáticos	4.009	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	1.402	1.398
<b>Total</b>	<b>13.828</b>	<b>12.815</b>

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Edificios	1	1
Maquinaria	5.167	5.131
Equipos de transporte	375	375
Equipos de oficina	2.873	2.796
Equipos informáticos	4.009	3.114
Otras propiedades, planta y equipo	1.402	1.398
<b>Total</b>	<b>13.827</b>	<b>12.815</b>

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.037	3.917
PPUA por utilidades retenidas	17.527	43.087
<b>Total</b>	<b>20.564</b>	<b>47.004</b>

## 19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	2.235	21.050	-	-
Pagos anticipados	16.171	19.423	17.079	17.352
Patentes por no uso derechos de agua <sup>(1)</sup>	-	-	8.239	5.915
Existencias no corrientes	-	-	6.586	-
Otros activos varios	84	196	1.249	1.511
<b>Total</b>	<b>18.490</b>	<b>40.669</b>	<b>33.153</b>	<b>24.778</b>

<sup>(1)</sup> Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de septiembre de 2015, no se han reconocido cargos de deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2014, se reconocieron MUS\$ 5.337. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

## 20. Impuestos a las ganancias

### a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015	2014	2015	2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
<b>Resultado por impuestos corrientes a las ganancias</b>				
Impuestos corrientes	(6.222)	(3.494)	(1.573)	(1.573)
Ingreso por absorción de utilidades	1.377	25.008	(6.241)	21.507
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	(11)	(50)	-	82
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>(4.856)</b>	<b>21.464</b>	<b>(7.814)</b>	<b>20.016</b>
<b>Resultado por impuestos diferidos a las ganancias</b>				
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias <sup>(1)</sup>	(18.432)	(36.589)	(370)	(15.978)
Otros Gastos por impuesto diferido <sup>(2)</sup>	(48.215)	(40.850)	(29.706)	(35.145)
<b>Resultado por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(66.647)</b>	<b>(77.439)</b>	<b>(30.076)</b>	<b>(51.123)</b>
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(71.503)</b>	<b>(55.975)</b>	<b>(37.890)</b>	<b>(31.107)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye principalmente el efecto de las diferencias temporarias relacionadas a propiedades, planta y equipos, gastos activados en obras en ejecución y el reconocimiento de resultados por operaciones de derivados (percibido y devengado). También se reconoce activo por impuesto diferido por pérdidas tributarias no utilizadas.

<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.

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

### a.1 Conciliación del gasto por impuestos

Al 30 de septiembre de 2015 y 2014 el cargo total se puede conciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	204.288	197.291	113.606	49.311
<b>Gasto por impuestos utilizando la tasa legal <sup>(1)</sup></b>	<b>(45.965)</b>	<b>(41.431)</b>	<b>(25.561)</b>	<b>(11.835)</b>
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(45.965)	(41.431)	(25.561)	(11.835)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	(2.922)	-	6.263	-
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos <sup>(2)</sup>	(22.616)	(14.544)	(18.592)	(19.272)
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(71.503)</b>	<b>(55.975)</b>	<b>(37.890)</b>	<b>(31.107)</b>

<sup>(1)</sup> Al 30 de septiembre de 2015 el impuesto fue calculado con tasa impositiva del 22,5% (Ley N° 20.780). Asimismo al 30 de septiembre de 2014 la tasa impositiva utilizada fue del 21%.

<sup>(2)</sup> De acuerdo con las NIIF la Sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada ejercicio para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar y, de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos.

### a.2 Cálculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 %	2014 %	2015 %	2014 %
<b>Tasa Impositiva Legal</b>	22,5%	21,0%	22,5%	20,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	12,5%	7,4%	10,9%	43,1%
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>35,0%</b>	<b>28,4%</b>	<b>33,4%</b>	<b>63,1%</b>

## b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	3.953	4.531
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.338	8.661
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.159	2.869
Impuestos Diferidos Obsolescencia	1.954	2.363
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	4.662	3.364
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	3.553	3.883
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>24.619</b>	<b>25.671</b>
Pasivo por impuesto diferido	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	(958.351)	(892.923)
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	(9.660)	(11.265)
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>(968.011)</b>	<b>(904.188)</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>(943.392)</b>	<b>(878.517)</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	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	(436)	(171)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	4.410	5.074	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	(140)	(78)
Colbún S.A.	-	-	(904.468)	(839.643)
Termoeléctrica Antihue S.A.	-	-	(8.712)	(8.520)
Río Tranquilo S.A.	-	-	(12.005)	(12.551)
Colbún Transmisión S.A.	-	-	(22.041)	(22.628)
<b>Subtotal</b>	<b>4.410</b>	<b>5.074</b>	<b>(947.802)</b>	<b>(883.591)</b>
<b>Impuestos diferidos netos</b>			<b>(943.392)</b>	<b>(878.517)</b>

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

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

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	1.299	209	2.152	59
Relacionado con planes de beneficios definidos	474	1.228	49	600
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>	<b>1.773</b>	<b>1.437</b>	<b>2.201</b>	<b>659</b>

Al 30 de septiembre de 2015, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 8.259, la cual fue imputada a las utilidades acumuladas en el registro del fondo de utilidades tributarias, a su vez la subsidiaria Termoeléctrica Nehuenco S.A. registra pérdidas tributarias por MUS\$ 14.641; asimismo, las subsidiarias Río Tranquilo S.A., Colbún Transmisión S.A., Termoeléctrica Antihue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A. y Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. registran utilidades tributarias, por las cuales se constituyó una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 2.401.

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 30 de septiembre de 2015, Colbún S.A. reconoce un activo por impuesto por recuperar, derivado de la absorción de utilidades acumuladas en el fondo de utilidades tributarias, según las normas indicadas en la Ley de Impuesto a la Renta por un monto de MUS\$ 1.377.

### 21. Otros pasivos financieros

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

#### a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Préstamos con entidades financieras <sup>(1)</sup>	42.800	1.145	366.726	406.125
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) <sup>(1)</sup>	36.643	48.197	1.373.130	1.417.613
Derivados de cobertura <sup>(2)</sup>	8.471	1.803	42.932	19.009
<b>Total</b>	<b>87.914</b>	<b>51.145</b>	<b>1.782.788</b>	<b>1.842.747</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> Ver detalle nota 13.1

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

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

Deuda financiera por tipo de moneda	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Dólar US\$	1.736.818	1.705.818
Unidades de Fomento	133.884	188.074
<b>Total</b>	<b>1.870.702</b>	<b>1.893.892</b>

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

#### Obligaciones con bancos

Al 30.09.2015		
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile
Rut entidad acreedora	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd
País de la empresa acreedora	USA	Cayman
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Bullet	Anual
Tipo de interes	Variable	Variable
Base	Libor 6M	Libor 6M
Tasa Efectiva	2,18%	2,17%
Tasa Nominal	1,91%	1,93%

Montos nominales	MUS\$		Totales
hasta 90 días	2.223	962	<b>3.185</b>
más de 90 días hasta 1 año	-	40.000	<b>40.000</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	40.000
más de 2 años hasta 3	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>250.000</b>	<b>40.000</b>	<b>290.000</b>
más de 3 años hasta 4	250.000	40.000	290.000
más de 4 años hasta 5	-	-	-
<b>mas de 5 años</b>	-	<b>40.000</b>	<b>40.000</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>252.223</b>	<b>160.962</b>	<b>413.185</b>
Valores contables	MUS\$		Totales
hasta 90 días	2.223	962	<b>3.185</b>
más de 90 días hasta 1 año	-	39.615	<b>39.615</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>2.223</b>	<b>40.577</b>	<b>42.800</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	<b>39.615</b>	<b>39.615</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	39.615	39.615
más de 2 años hasta 3	-	-	-
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>247.881</b>	<b>39.615</b>	<b>287.496</b>
más de 3 años hasta 4	247.881	39.615	287.496
más de 4 años hasta 5	-	-	-
<b>mas de 5 años</b>	-	<b>39.615</b>	<b>39.615</b>
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>247.881</b>	<b>118.845</b>	<b>366.726</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>250.104</b>	<b>159.422</b>	<b>409.526</b>

## Obligaciones con bancos

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

  

<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>		<b>Totales</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	<b>80.000</b>	<b>80.000</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	40.000
más de 2 años hasta 3	-	40.000	40.000
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>250.000</b>	<b>40.000</b>	<b>290.000</b>
más de 3 años hasta 4	250.000	-	250.000
más de 4 años hasta 5	-	40.000	40.000
<b>mas de 5 años</b>	-	40.000	<b>40.000</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>250.974</b>	<b>160.171</b>	<b>411.145</b>

  

<b>Valores contables MUS\$</b>	<b>MUS\$</b>		<b>Totales</b>
hasta 90 días	-	-	-
más de 90 días hasta 1 año	974	171	1.145
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>974</b>	<b>171</b>	<b>1.145</b>
<b>más de 1 año hasta 3</b>	-	<b>79.090</b>	<b>79.090</b>
más de 1 año hasta 2 años	-	39.545	39.545
más de 2 años hasta 3	-	39.545	39.545
<b>más de 3 años hasta 5</b>	<b>247.945</b>	<b>39.545</b>	<b>287.490</b>
más de 3 años hasta 4	247.945	-	247.945
más de 4 años hasta 5	-	39.545	39.545
<b>mas de 5 años</b>	-	<b>39.545</b>	<b>39.545</b>
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>247.945</b>	<b>158.180</b>	<b>406.125</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>248.919</b>	<b>158.351</b>	<b>407.270</b>

## Obligaciones con el público

AI 30.09.2015							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-	
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	3,01%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,54%	4,50%	6,00%	4,50%	
<b>Montos nominales</b>	<b>MUS\$</b>						<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	4.277	9.886	627	1.480	-	-	<b>16.270</b>
más de 90 días hasta 1 año	2.967	7.254	-	-	5.750	5.000	<b>20.971</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>12.629</b>	<b>29.018</b>	<b>80.800</b>	-	-	-	<b>122.447</b>
más de 1 año hasta 2 años	6.159	14.509	-	-	-	-	20.668
más de 2 años hasta 3 años	6.470	14.509	80.800	-	-	-	101.779
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>13.940</b>	<b>29.018</b>	-	<b>19.784</b>	<b>500.000</b>	-	<b>562.742</b>
más de 3 años hasta 4 años	6.798	14.509	-	9.892	-	-	31.199
más de 4 años hasta 5 años	7.142	14.509	-	9.892	500.000	-	531.543
<b>mas de 5 años</b>	<b>11.397</b>	<b>116.068</b>	-	<b>89.030</b>	-	<b>500.000</b>	<b>716.495</b>
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>45.210</b>	<b>191.244</b>	<b>81.427</b>	<b>110.294</b>	<b>505.750</b>	<b>505.000</b>	<b>1.438.925</b>
<b>Valores contables</b>	<b>MUS\$</b>						<b>Totales MUS\$</b>
hasta 90 días	4.223	9.642	627	1.480	-	-	<b>15.972</b>
más de 90 días hasta 1 año	2.911	7.010	-	-	5.750	5.000	<b>20.671</b>
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.134</b>	<b>16.652</b>	<b>627</b>	<b>1.480</b>	<b>5.750</b>	<b>5.000</b>	<b>36.643</b>
<b>más de 1 año hasta 3 años</b>	<b>12.393</b>	<b>28.040</b>	<b>75.534</b>	-	-	-	<b>115.967</b>
más de 1 año hasta 2 años	6.044	14.020	-	-	-	-	20.064
más de 2 años hasta 3 años	6.349	14.020	75.534	-	-	-	95.903
<b>más de 3 años hasta 5 años</b>	<b>13.679</b>	<b>28.040</b>	-	<b>19.256</b>	<b>496.316</b>	-	<b>557.291</b>
más de 3 años hasta 4 años	6.671	14.020	-	9.628	-	-	30.319
más de 4 años hasta 5 años	7.008	14.020	-	9.628	496.316	-	526.972
<b>mas de 5 años</b>	<b>11.185</b>	<b>112.161</b>	-	<b>86.655</b>	-	<b>489.871</b>	<b>699.872</b>
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>37.257</b>	<b>168.241</b>	<b>75.534</b>	<b>105.911</b>	<b>496.316</b>	<b>489.871</b>	<b>1.373.130</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>44.391</b>	<b>184.893</b>	<b>76.161</b>	<b>107.391</b>	<b>502.066</b>	<b>494.871</b>	<b>1.409.773</b>

## Obligaciones con el público

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

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 30.09.2015		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	US\$	2.222.675	13.951.790	250.000.000	15-10-2018	2.314.251	2.314.251	9.244.358	2.301.605	-	16.174.465	266.174.465
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl <sup>(1)</sup>	US\$	962.404	8.752.268	160.000.000	10-06-2021	1.496.452	1.496.452	3.739.086	2.236.501	746.181	9.714.672	169.714.672
Bono Serie C	UFR	38.112	267.272	1.208.336	15-04-2021	41.576	38.830	126.462	76.714	21.802	305.384	1.513.720
Bono Serie F	UFR	72.564	1.110.867	5.200.001	01-05-2028	87.662	84.290	303.444	249.499	458.536	1.183.431	6.383.432
Bono Serie H <sup>(1)</sup>	US\$	626.592	5.283.120	80.800.000	10-06-2018	984.952	984.952	3.939.808	-	-	5.909.712	86.709.712
Bono Serie I	UFR	40.795	1.127.435	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	248.818	518.876	1.168.230	4.168.230
Bono 144A/RegS 2010	US\$	5.750.000	129.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	45.000.000	-	135.000.000	635.000.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	5.000.000	197.500.000	500.000.000	10-07-2024	-	22.500.000	45.000.000	45.000.000	90.000.000	202.500.000	702.500.000

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2014		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	US\$	973.756	17.502.314	250.000.000	15-10-2018	-	4.615.856	9.257.004	4.603.210	-	18.476.070	268.476.070
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl <sup>(1)</sup>	US\$	171.724	10.933.543	160.000.000	10-06-2021	-	2.969.680	4.446.240	2.580.317	1.109.030	11.105.267	171.105.267
Bono Serie C	UFR	18.440	331.199	1.286.198	15-04-2021	-	85.832	138.150	89.615	36.042	349.639	1.635.837
Bono Serie F	UFR	29.839	1.244.626	5.400.001	01-05-2028	-	178.695	316.930	262.985	515.855	1.274.465	6.674.466
Bono Serie H <sup>(1)</sup>	US\$	109.435	6.785.229	80.800.000	10-06-2018	-	1.969.904	3.939.808	984.952	-	6.894.664	87.694.664
Bono Serie I	UFR	7.417	1.227.569	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	257.921	576.529	1.234.986	4.234.986
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250.000	151.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	15.000.000	165.000.000	665.000.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625.000	214.375.000	500.000.000	10-07-2024	11.250.000	11.250.000	45.000.000	45.000.000	112.500.000	225.000.000	725.000.000

<sup>(1)</sup> Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, para el cálculo de los intereses proyectados.

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

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

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

Otras Líneas:

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

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

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

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Acreedores comerciales	89.701	156.544	-	-
Otras cuentas por pagar	944	1.270	3.217	3.217
<b>Total</b>	<b>90.645</b>	<b>157.814</b>	<b>3.217</b>	<b>3.217</b>

Los principales acreedores comerciales al 30 de septiembre de 2015 son:

Acreedores comerciales	%
Cmc - Coal Marketing Company Ltd	12
Glencore International Ag	11
General Electric Energy Parts, Inc	7
Campanario Generación S.A.	6
Andritz Hydro S.R.L.	6
Zublin International Gmbh Chile Spa	5
Sistema de Transmisión del Sur S.A.	4
Voith Hydro Services Ltda.	4
Otros	45
	<b>100,00</b>

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

Concepto	SalDOS al 30.09.2015	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	52.145	<b>52.145</b>
Servicios	34.085	<b>34.085</b>
Otros	1.765	<b>1.765</b>
<b>Subtotal</b>	<b>87.995</b>	<b>87.995</b>

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

Al 30 de septiembre de 2015 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 64.006; en tanto al 31 de diciembre de 2014 alcanza MUS\$ 88.213.

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

Concepto	SalDOS al 30.09.2015					Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	
Bienes	-	-	1.702	1	3	<b>1.706</b>
Servicios	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	<b>1.702</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>1.706</b>

Concepto	SalDOS al 31.12.2014					Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	
Bienes	688	57	9	-	-	<b>754</b>
Servicios	211	348	2	-	-	<b>561</b>
Otros	7	1	-	-	-	<b>8</b>
<b>Subtotal</b>	<b>906</b>	<b>406</b>	<b>11</b>	-	-	<b>1.323</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 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Otras provisiones</b>				
Otras provisiones, corriente	8.864	10.795	-	-
<b>Total</b>	<b>8.864</b>	<b>10.795</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Provisiones por beneficios a los empleados</b>				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	8.416	11.475	982	1.061
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g)	-	-	21.133	23.040
<b>Total</b>	<b>8.416</b>	<b>11.475</b>	<b>22.115</b>	<b>24.101</b>
<b>Total provisiones</b>	<b>17.280</b>	<b>22.270</b>	<b>22.115</b>	<b>24.101</b>

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

El movimiento de las provisiones corrientes durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Movimiento en provisiones septiembre 2015	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Contratos de suministros <sup>(1)</sup> MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.475	127	10.500	168	22.270
Aumento (disminución) en provisiones existentes	5.462	(59)	(1.814)	10	3.599
Provisión utilizada	(8.521)	(68)	-	-	(8.589)
<b>Saldo final al 30.09.2015</b>	<b>8.416</b>	<b>-</b>	<b>8.686</b>	<b>178</b>	<b>17.280</b>
Movimiento en provisiones ejercicio 2014	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo MUS\$	Juicio SEC MUS\$	Prima seguros 2012-2013 MUS\$	Otras MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2014	13.093	858	-	152	14.103
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.659	(344)	10.500	16	18.831
Provisión utilizada	(10.277)	(387)	-	-	(10.664)
<b>Saldo final al 31.12.2014</b>	<b>11.475</b>	<b>127</b>	<b>10.500</b>	<b>168</b>	<b>22.270</b>

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

### c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de su vida útil para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del período alcanzan MUS\$178.

#### d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

#### e. Litigios

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34, letra c).

#### f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	2.870	3.005	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	5.546	8.470	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	982	1.061
<b>Total</b>	<b>8.416</b>	<b>11.475</b>	<b>982</b>	<b>1.061</b>

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

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

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

**i) Composición de la provisión de beneficios al personal** - El detalle de los principales conceptos incluidos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	21.133	23.040
<b>Total</b>	<b>21.133</b>	<b>23.040</b>
Valor presente obligación plan de beneficios definidos	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Saldo inicial	23.040	20.953
Costo de servicio corriente	1.237	1.672
Costo por intereses	265	293
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(3.033)	(2.836)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(167)	(182)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	1.733	4.458
Pagos	(1.942)	(1.318)
<b>Saldo final (ver nota 23.a)</b>	<b>21.133</b>	<b>23.040</b>

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

Bases actuariales utilizadas		30.09.2015	31.12.2014
Tasa de descuento		1,77%	1,62%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,70%	3,30%
	Despido	3,30%	2,60%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2009	RV-2009

**Tasa de descuento:** Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagarán en el futuro. Ésta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 30 de septiembre de 2015. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	30.09.2015 %	31.12.2014 %	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Tasa del periodo	1,77	1,62	21.133	23.040
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,27	1,12	22.118	24.226
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,27	2,12	20.220	21.947

**iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente** - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 30 de septiembre de 2015 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 30.09.2015	21.133
Proyección al 30.09.2016	21.322
Incremento por proyección	189

**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\$
Octubre 2015	687
Noviembre 2015	330
Diciembre 2015	265
Enero 2016	121
Febrero 2016	391
Marzo 2016	168
Abril 2016	109
Mayo 2016	109
Junio 2016	109
Julio 2016	108
Agosto 2016	108
Septiembre 2016	146
<b>Total</b>	<b>2.651</b>

#### 24. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Retenciones	1.937	3.259	-	-
Ingreso anticipado <sup>(1)</sup>	1.134	601	10.402	9.800
Dividendos por pagar	63	61	-	-
Otros pasivos	-	3	-	-
<b>Total</b>	<b>3.134</b>	<b>3.924</b>	<b>10.402</b>	<b>9.800</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantenimiento. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$ 3.504 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

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

<b>Número de acciones</b>			
<b>Serie</b>	<b>Número acciones suscritas</b>	<b>Número acciones pagadas</b>	<b>Número acciones con derecho a voto</b>
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

  

<b>Capital (Monto US\$)</b>		
<b>Serie</b>	<b>Capital suscrito MUS\$</b>	<b>Capital pagado MUS\$</b>
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:

<b>Acciones</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
<b>Cambios en el número de acciones en circulación</b>		
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 30 de septiembre de 2015, el número de accionistas es 3.273.

### b. Capital social

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

### c. Primas de emisión

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

### d. Dividendos

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

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

### e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(50.705)	(46.960)
Reserva de cobertura	(12.606)	(9.094)
<b>Subtotal</b>	<b>223.509</b>	<b>230.766</b>
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.748)	(13.634)
<b>Subtotal</b>	<b>487.013</b>	<b>487.127</b>
<b>Total</b>	<b>710.522</b>	<b>717.893</b>

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

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

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

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

## f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

<b>Ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>30.09.2015</b> MUS\$	<b>31.12.2014</b> MUS\$
Saldo inicial	908.307	1.073.603
Resultado del ejercicio	132.785	79.526
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	6.299	8.580
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(1.165)	(2.329)
Dividendos	(12.765)	(42.262)
Ajuste patrimonio coligadas	(1.537)	-
Efecto Ley 20.780 <sup>(1)</sup>	-	(212.538)
Efecto Ley 20.780 coligadas (ver nota 15.a)	-	3.727
<b>Total ganancias acumuladas distribuibles</b>	<b>1.031.924</b>	<b>908.307</b>
<b>Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles</b>		
Revaluación propiedades, planta y equipos	472.424	480.298
Impuesto diferido revaluación	(79.755)	(81.329)
<b>Total ganancias acumuladas no distribuibles</b>	<b>392.669</b>	<b>398.969</b>
<b>Total ganancias acumuladas</b>	<b>1.424.593</b>	<b>1.307.276</b>

<sup>(1)</sup> Con fecha 17 de octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) emite el Oficio Circular N°856, que establece una forma excepcional de contabilización de los cambios en activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la Ley N° 20.780, producto de ésto al 30 de septiembre de 2014 se reconoció un cargo en patrimonio por MMUS\$ 212,5.

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

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

<b>Conceptos</b>	<b>30.09.2015</b>		<b>31.12.2014</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>	(7.874)	472.424	(10.725)	480.298
Impuesto diferido revaluación <sup>(2)</sup>	1.575	(79.755)	2.145	(81.329)
<b>Total</b>	<b>(6.299)</b>	<b>392.669</b>	<b>(8.580)</b>	<b>398.969</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 que se dispongan y recursos externos hasta un límite que no comprometa la posición patrimonial de la Compañía o que limite su crecimiento.

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

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

Los ratios de endeudamiento al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

	30.09.2015	31.12.2014
	MUS\$	MUS\$
<b>Total pasivos</b>	<b>2.968.127</b>	<b>3.021.790</b>
Total pasivos corrientes	201.803	258.334
Total pasivos no corrientes	2.766.324	2.763.456
<b>Patrimonio total</b>	<b>3.470.503</b>	<b>3.360.557</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	3.470.503	3.360.557
Participaciones no controladoras	-	-
<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>0,86</b>	<b>0,90</b>

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

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

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

## i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	30.09.2015	30.09.2014	31.12.2014
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	132.785	141.316	79.526
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	132.785	141.316	79.526
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>0,00757</b>	<b>0,00806</b>	<b>0,00453</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 periodo, netas del impuesto a la renta correspondiente.

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

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	30.09.2015 MUS\$	30.09.2014 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Utilidad según Estados Financieros</b>	<b>132.785</b>	<b>141.316</b>	<b>79.526</b>
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(4.244)	(2.338)	(2.688)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	3.702	1.882	4.518
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(542)</b>	<b>(456)</b>	<b>1.830</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>132.243</b>	<b>140.860</b>	<b>81.356</b>
<b>Dividendo mínimo obligatorio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24.407</b>

## 26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ventas clientes distribuidoras	480.647	541.113	144.294	186.636
Ventas clientes industriales	256.185	395.357	96.761	120.663
Peajes	113.398	125.429	37.877	39.179
Ventas a otras generadoras	130.897	55.813	31.334	4.416
Otros ingresos	31.337	54.799	26.729	350
<b>Total</b>	<b>1.012.464</b>	<b>1.172.511</b>	<b>336.995</b>	<b>351.244</b>

## 27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(42.115)	(106.520)	(1.518)	(40.599)
Consumo gas (ver nota 12)	(240.090)	(322.971)	(48.765)	(64.624)
Consumo carbón (ver nota 12)	(69.236)	(73.117)	(20.449)	(24.230)
Compra energía y potencia	(22.961)	(41.759)	(10.801)	(20.369)
Peajes	(108.291)	(121.636)	(34.507)	(36.232)
Trabajo y suministro de terceros	(59.760)	(68.686)	(19.984)	(27.707)
<b>Total</b>	<b>(542.453)</b>	<b>(734.689)</b>	<b>(136.024)</b>	<b>(213.761)</b>

## 28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Sueldos y salarios	(33.128)	(33.402)	(10.436)	(11.200)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(3.459)	(3.764)	(1.222)	(1.414)
Indemnización por término de relación laboral	(2.031)	(2.208)	(889)	(945)
Otros gastos de personal	(3.881)	(4.812)	(1.193)	(1.385)
<b>Total</b>	<b>(42.499)</b>	<b>(44.186)</b>	<b>(13.740)</b>	<b>(14.944)</b>

### 29. Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(143.810)	(133.613)	(48.517)	(46.077)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(890)	(866)	(346)	(265)
<b>Total</b>	<b>(144.700)</b>	<b>(134.479)</b>	<b>(48.863)</b>	<b>(46.342)</b>

### 30. Resultado de ingresos y costos financieros

El resultado financiero por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	3.492	4.377	1.423	1.735
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>3.492</b>	<b>4.377</b>	<b>1.423</b>	<b>1.735</b>
Costos Financieros	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Gastos por bonos	(52.238)	(41.998)	(17.041)	(16.994)
Gasto por provisiones financieras	(7.284)	(6.186)	(2.395)	(1.039)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(7.048)	(8.502)	(2.499)	(3.427)
Gastos por préstamos bancarios	(5.829)	(8.201)	(2.007)	(2.662)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(130)	(326)	(23)	(168)
Gastos financieros activados (ver nota 17.c.iv.)	5.461	13.445	1.782	2.055
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(67.068)</b>	<b>(51.768)</b>	<b>(22.183)</b>	<b>(22.235)</b>
<b>Total resultado financiero</b>	<b>(63.576)</b>	<b>(47.391)</b>	<b>(20.760)</b>	<b>(20.500)</b>

### 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 - Septiembre		Julio - Septiembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(6.913)	(14.519)	(5.214)	(8.852)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(11.049)	(11.811)	(12.108)	(5.967)
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(13.191)	(26.726)	(6.656)	(15.044)
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(2.001)	(1.452)	(1.081)	(1.092)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(492)	(465)	(303)	(275)
<b>Diferencia de cambio activo</b>		<b>(33.646)</b>	<b>(54.973)</b>	<b>(25.362)</b>	<b>(31.230)</b>
Otros pasivos financieros corrientes	UF	17.799	27.868	11.155	22.079
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	1.411	2.257	632	2.014
Otros pasivos no financieros	Pesos	(1.197)	1.395	(718)	11
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	4.753	4.786	2.914	2.768
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	-	1.110	-	-
<b>Diferencia de cambio pasivo</b>		<b>22.766</b>	<b>37.416</b>	<b>13.983</b>	<b>26.872</b>
<b>Total Diferencia de Cambio</b>		<b>(10.880)</b>	<b>(17.557)</b>	<b>(11.379)</b>	<b>(4.358)</b>

#### Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
		2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	2.149	6.675	885	1.008
<b>Total Resultados por unidades de reajustes</b>		<b>2.149</b>	<b>6.675</b>	<b>885</b>	<b>1.008</b>

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	5.482	3.891	2.314	977
<b>Total</b>	<b>5.482</b>	<b>3.891</b>	<b>2.314</b>	<b>977</b>

### 33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Seguros <sup>(1)</sup>	11.518	16.252	11.518	-
Venta bienes propiedades, planta y equipo	-	694	-	-
Otros ingresos	812	742	376	126
<b>Total otros ingresos</b>	<b>12.330</b>	<b>17.688</b>	<b>11.894</b>	<b>126</b>
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Septiembre		Julio - Septiembre	
	2015 MUS\$	2014 MUS\$	2015 MUS\$	2014 MUS\$
Resultados contratos derivados	(3.702)	(1.900)	(768)	(368)
Honorarios atención de juicios	(687)	(507)	(309)	(65)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo <sup>(2)</sup>	-	(6.967)	-	-
Castigos y multas	(73)	777	(70)	881
Otros	(2.089)	(493)	(228)	981
<b>Total otros gastos</b>	<b>(6.551)</b>	<b>(9.090)</b>	<b>(1.375)</b>	<b>1.429</b>
<b>Total otras ganancias(pérdidas )</b>	<b>5.779</b>	<b>8.598</b>	<b>10.519</b>	<b>1.555</b>

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

<sup>(2)</sup> Corresponde al reconocimiento del deterioro de la Central Blanco, durante el periodo 2014.

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

#### a. Garantías comprometidas con terceros

##### a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 30.09.2015 MUS\$	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2015	2016	2017	2019
Director Regional de Vialidad Región del Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	859	859	-	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	1.791.400	1.791	1.791	-	-	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	640.000	640	-	640	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	191.404	6.943	-	6.943	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.361	557	557	-	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.361	557	-	-	557	-
Chilectra S.A. <sup>(1)</sup>	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	-	4

<sup>(1)</sup> Garantía con fecha de vencimiento indefinido.

## b. Cauciones obtenidas de terceros

### Garantías vigentes en Dólares al 30 de septiembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
GE Energy Parts Inc	Proveedores	15.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	10.297
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
OJSC Power Machines	Proveedores	8.586
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.393
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
ABB Ltda.	Proveedores	230
Hyundai Corporation	Proveedores	183
Asea Brow Boveri Ltda.	Proveedores	177
ABB S.A.	Proveedores	151
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	100
HMV Ingenieros Ltda.	Proveedores	100
Ingeniería y Construcción Incolur S.A.	Proveedores	100
Isotron Chile S.A.	Proveedores	100
Siemens S.A.	Proveedores	80
Max Control SpA.	Proveedores	54
Hyosung Corporation	Proveedores	34
Joy Global Surface Mining Inc	Proveedores	33
Aguasin SpA.	Proveedores	32
Serv. de Respaldo de Energía Técnica Ltda.	Proveedores	30
Química del Sur y Cía. Ltda.	Proveedores	16
Rolec Comercial e Industrial S.A.	Proveedores	6
Serv. Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	3
<b>Total</b>		<b>56.256</b>

### Garantías vigentes en Euros al 30 de septiembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	3.831
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	1.924
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	801
Andritz Hydro	Proveedores	771
Andritz Chile S.R.L.	Proveedores	483
Colfax Corporation Howden	Proveedores	333
Brueel + Kjaer Vibro GmbH	Proveedores	57
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	40
<b>Total</b>		<b>8.240</b>

## Garantías vigentes en Pesos al 30 de septiembre de 2015

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc. Com. e Ind. S.A.	Proveedores	250
Eecol Industrial Electric Sudamérica Ltda.	Proveedores	178
Serv. Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	173
Ingeniería, Mantenimiento y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	82
Hydro Quality Tratamiento de Aguas Ltda.	Proveedores	64
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	63
Wilfredo Parra Lobos Cía. Ltda.	Proveedores	37
Construcciones y Mont. Indust. Javier Olivares Ltda.	Proveedores	30
Constructora R2 Ltda.	Proveedores	28
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	28
Andesminerals S.A.	Proveedores	20
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	20
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	20
Luis Virginio Leal Fernandez	Proveedores	18
Rodrigo López y Cía. Ltda.	Proveedores	18
Empresa Constructora RS Ltda.	Proveedores	16
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	14
Empresa Constructora RTM Ingeniería Ltda.	Proveedores	10
Max Control SpA.	Proveedores	10
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	9
Constructora Gomez Salazar Ltda.	Proveedores	8
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	8
Comercial Dinsa Ltda.	Proveedores	7
Ingeniería Multidisciplinaria, Arquitectura, Consultoría y Logística	Proveedores	7
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	7
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	7
Soc. de Transporte Turismo e Inversiones Kemelbus Ltda.	Proveedores	7
Marcela Catalina Peredo Canifru	Proveedores	6
Constructora Y Maquinarias Pulmahue Spa.	Proveedores	5
Centro De Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	4
Empresa Constructora RTM Ingeniería Ltda.	Proveedores	4
Soc. Klagges y Cía. Ltda.	Proveedores	4
Soc. VBA Servicios y Montaje Ltda.	Proveedores	4
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	3
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	3
María Angélica Alvarez Gonzalez	Proveedores	3
Eulen Chile S.A.	Proveedores	2
David Leonardo Pineda Namuncura	Proveedores	1
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	1
Veset y Cía. Ltda.	Proveedores	1
<b>Total</b>		<b>1.180</b>

**Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2015**

<b>Depositado por</b>	<b>Relación con la sociedad</b>	<b>Total MUS\$</b>
Zublin International GmbH Chile SpA.	Proveedores	15.686
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	13.360
B.Bosch S.A.	Proveedores	3.061
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.856
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	965
ABB S.A.	Proveedores	321
KDM Industrial S.A.	Proveedores	186
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	115
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	97
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	93
Soc. Com. e Ingeniería y Gestión Industrial Ingher Ltda.	Proveedores	92
Egesa Ingeniería S.A.	Proveedores	68
Arrigoni Modular SpA.	Proveedores	48
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	42
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	42
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	34
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	33
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	32
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	32
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	32
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	29
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	29
Transportes Pola Ltda.	Proveedores	29
Autoflame Chile Ltda.	Proveedores	27
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	27
Montajes del Pacífico S.A.	Proveedores	22
Knight Piesold S.A.	Proveedores	21
Rodrigo Octavio Vara Sondajes E.I.R.L.	Proveedores	21
Buses Ahumada Ltda.	Proveedores	20
Universidad de Concepción	Proveedores	15
Ecosystem S.A.	Proveedores	14
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	12
Transportes Jose Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	12
Servicios Emca SpA.	Proveedores	11
Jaime Rodríguez Veloz Seguridad Privada E.I.R.L.	Proveedores	10
Nutrición y Alimentos V Región S.A.	Proveedores	10

Depositado por	Relación con la Sociedad	Total MUS\$
Max Control SpA.	Proveedores	9
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	8
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	8
Siemens S.A.	Proveedores	7
Felix Atilio Valenzuela Pérez	Proveedores	6
Constructora Hernán Ortega y Cía.	Proveedores	5
Mwh Americas Inc Chile Ltda.	Proveedores	5
Oma Topografía y Control de Instrumentos	Proveedores	5
Servicios Integrales de Seguridad Marítima y Terrestre Ltda.	Proveedores	5
Flota Verschae S.A.	Proveedores	4
Jaiser Chile Ltda.	Proveedores	4
Comercial Calle-Calle Ltda.	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	2
Constructora Gomez Salazar Ltda.	Proveedores	2
Durán y Durán Cía. de Seguridad Ltda.	Proveedores	2
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	2
Rene Eduardo Serón Hernández	Proveedores	2
Securitas S.A.	Proveedores	2
Soc. Comercial y Vigilancia Seron	Proveedores	2
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	2
<b>Total</b>		<b>36.589</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 30 de septiembre de 2015:

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

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

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

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

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

Actualmente, a la espera de dictación de sentencia.

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	30.09.2015	Vigencia
<b>Créditos Bancarios</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,86	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.470.503	jun-2021
<b>Bonos Mercado Local</b>			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	6,57	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,86	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.470.503	jun-2029
<b>Líneas de respaldo comprometida</b>			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,86	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.470.503	jun-2016

### Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 30.09.2015	
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras.	MUS\$	3.470.503
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras.	MUS\$	3.470.503
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.968.127
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,86
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	569.040
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	86.593

(\*) 12 meses móviles

---

### 36. Medio ambiente

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

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

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

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

En junio de 2015 se hace el ingreso del Estudio de Impacto Ambiental (EIA) por las modificaciones al Proyecto, el cual es admitido inicialmente a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. Sin embargo, en agosto de 2015, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial, lo cual fue confirmado luego que la compañía presentara un recurso de reposición con nuevos antecedentes.

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

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

En el mes de enero del año 2015 el Contratista encargado de ejecutar las Obras Civiles dio inicio a los trabajos de construcción. Durante el segundo semestre se ha dado inicio a la colocación de hormigones en los distintos frentes de trabajo, los Difusores se encuentran montados y se adjudicó la construcción de la Línea La Mina Loma Alta a la empresa B. Bosch cuya construcción se iniciará en noviembre 2015. Todas las obras del proyecto han avanzado de acuerdo a lo planificado.

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

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 23 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación.

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el período terminado al 30 de septiembre de 2015 y 2014:

**Gastos acumulados efectuados al 30.09.2015**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1.077	30-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	902	29-09-2015
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	375	30-09-2015
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	232	29-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	151	29-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	172	30-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	131	30-09-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	30-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	88	04-09-2015
Colbún S.A.	Prefactibilidad Ambiental - Candelaria	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	81	15-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	124	30-09-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	68	28-09-2015
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	76	30-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	30-09-2015
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	21	30-09-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	42	31-10-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	36	22-09-2015
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente - Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	16	18-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	24	23-09-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	44	30-09-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	14	28-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Rucue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	22-09-2015
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	9	30-09-2015
Colbún S.A.	Asesorías Medioambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	5	15-10-2015
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental -Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	9	03-08-2015
<b>Total</b>					<b>3.886</b>	

**Gastos Futuros al 30.09.2015**

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Total	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	323	29-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	225	28-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	118	25-09-2015
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	92	21-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	78	17-09-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	65	22-09-2015
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	54	15-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	45	31-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antihue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	31-08-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	23	30-09-2015
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	23	31-10-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	20	24-09-2015
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	13	22-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	27-08-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	13-10-2015
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	31-10-2015
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	4	29-09-2015
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	2	22-10-2015
<b>Total</b>					<b>1.144</b>	

**Gastos acumulados efectuados al 30.09.2014**

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 M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
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.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	210	03-09-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	194	30-09-2014
Colbún S.A.	Serv Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	03-06-2014
Colbún S.A.	Asesorías Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	20-06-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	25-09-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	88	30-09-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	57	15-09-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	01-08-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	24	22-09-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	83	17-09-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	01-04-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	8	30-09-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	17-07-2014
<b>Total</b>					<b>2.823</b>	

**Gastos Futuros al 30.09.2014**

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 M US\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	46	31-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	36	31-12-2014
Colbún S.A.	Rezago- Rca/Rse Medio Ambiente Angostura	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en ejecución	34	31-12-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Santa María	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	32	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbun	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	16	31-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	31-12-2014
<b>Total</b>					<b>212</b>	

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

En sesión celebrada con fecha 27 de octubre de 2015 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2015, preparados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la SVS, que se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), emitidas por el IASB, y normas de la SVS incluyendo en el Oficio Circular N° 856.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados intermedios.

### 38. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Activos corrientes totales</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	105.868	43.720
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	551	992
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	1.282	5.395
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	134.562	225.730
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	91	222
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	20.564	47.004
<b>Total activos corrientes</b>			<b>262.918</b>	<b>323.063</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	215	248
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	9.088	7.026
<b>Total de activos no corrientes</b>			<b>9.303</b>	<b>7.274</b>
<b>Total de activos</b>			<b>272.221</b>	<b>330.337</b>
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	30.09.2015 MUS\$	31.12.2014 MUS\$
<b>Pasivos corrientes totales</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	12.777	11.539
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	66.149	110.165
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	331	254
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	8.864	10.794
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	2.499	2.149
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	8.416	11.475
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	3.072	3.863
<b>Total pasivos corrientes totales</b>			<b>102.108</b>	<b>150.239</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	143.168	200.532
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	22.115	24.101
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	217	217
<b>Total de pasivos no corrientes</b>			<b>165.500</b>	<b>224.850</b>
<b>Total pasivos</b>			<b>267.608</b>	<b>375.089</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 30.09.2015	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	5.703	7.075	12.393	32.934	97.840	155.945
<b>Totales</b>			<b>5.703</b>	<b>7.075</b>	<b>12.393</b>	<b>32.934</b>	<b>97.840</b>	<b>155.945</b>

Al 31.12.2014	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	-	11.539	21.341	38.856	151.836	223.572
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>11.539</b>	<b>21.341</b>	<b>38.856</b>	<b>151.836</b>	<b>223.572</b>

### 39. Dotación del personal

La dotación del personal de la compañía al 30 de septiembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2014, es la siguiente:

	N° de Trabajadores	
	30.09.2015	31.12.2014
Gerentes y Ejecutivos principales	67	70
Profesionales y Técnicos	597	593
Trabajadores y otros	285	298
Total	949	961
<b>Promedio del año</b>	<b>959</b>	<b>970</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 30 de septiembre de 2015 y 2014, fue la siguiente:

	<b>Enero - Septiembre</b>		<b>Julio - Septiembre</b>	
	<b>2015</b> MUS\$	<b>2014</b> MUS\$	<b>2015</b> MUS\$	<b>2014</b> MUS\$
Servicios de auditoría	100	186	14	112
Servicios fiscales	19	-	-	-
Otros servicios	2	223	-	206
<b>Remuneración del auditor</b>	<b>121</b>	<b>409</b>	<b>14</b>	<b>318</b>

\* \* \* \* \*