



**Estados Financieros Consolidados Intermedios
correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2016**

COLBÚN S.A. Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados al 31 de marzo de 2016 (No auditado) y 31 de diciembre 2015 (En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	31 de Marzo, 2016 MUS\$	31 de Diciembre, 2015 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	721.438	876.130
Otros activos financieros, corrientes	9	341.137	185.393
Otros activos no financieros, corrientes	20	29.732	28.376
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	236.182	166.602
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.b	8.846	2.590
Inventarios	13	99.396	98.060
Activos por impuestos	19	14.798	8.634
Activos corrientes totales		1.451.529	1.365.785
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	9	224	212
Otros activos no financieros, no corrientes	20	38.077	32.262
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	15.659	17.722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12.b	276	280
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	35.389	36.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	91.126	91.340
Propiedades, planta y equipos	18	5.579.103	5.602.622
Activos por impuestos diferidos	21.b	11.818	6.922
Total activos no corrientes		5.771.672	5.787.372
ACTIVOS		7.223.201	7.153.157

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 31 de marzo de 2016 (No Auditado) y 31 de diciembre 2015
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota N°	31 de Marzo, 2016 MUS\$	31 de Diciembre, 2015 MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22.a	88.305	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	156.557	168.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.b	11.029	30.252
Otras provisiones	24.a	15.505	15.501
Pasivos por impuestos	21.a	44.831	24.045
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24.b	5.536	11.237
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	9.971	4.648
Pasivos corrientes totales		331.734	707.829
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.a	2.155.718	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	23	6.517	6.422
Pasivos por impuestos diferidos	21.b	952.501	955.956
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24.a	25.684	23.001
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	10.804	10.603
Total pasivos no corrientes		3.151.224	2.778.238
Total pasivos		3.482.958	3.486.067
Patrimonio			
Capital emitido	26.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26.f	1.484.117	1.412.537
Primas de emisión	26.c	52.595	52.595
Otras reservas	26.e	713.315	715.588
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.532.820	3.463.513
Participaciones no controladoras		207.423	203.577
Patrimonio Total		3.740.243	3.667.090
PATRIMONIO Y PASIVOS		7.223.201	7.153.157

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Naturaleza por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (No Auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota Nº	Enero - Marzo	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	7 y 27	362.545	317.010
Materias primas y consumibles utilizados	28	(165.064)	(205.163)
Gastos por beneficio a los empleados	29	(16.097)	(13.954)
Gastos por depreciación y amortización	30	(55.844)	(47.453)
Otros gastos, por naturaleza	-	(11.156)	(5.115)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(497)	(867)
Ganancia de actividades operacionales		113.887	44.458
Ingresos financieros	31	2.691	955
Costos financieros	31	(27.425)	(22.226)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	33	1.396	1.480
Diferencias de cambio	32	3.048	409
Resultados por unidades de reajuste	32	-	57
Ganancia antes de impuesto		93.597	25.133
Gasto por impuesto a las ganancias	21.a	(17.554)	(18.164)
Ganancia de actividades continuadas		76.043	6.969
GANANCIA		76.043	6.969
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7 y 26.i	72.197	6.969
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		3.846	-
GANANCIA		76.043	6.969
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas US\$/acción	26.i	0,00412	0,00040
Ganancias por acción básica		0,00412	0,00040
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas US\$/ acción	26.i	0,00412	0,00040
Ganancias por acción diluida		0,00412	0,00040

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados Intermedios
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (No Auditados)
(En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Enero - Marzo	
		2016	2015
	Nº	MUS\$	MUS\$
Ganancia		76.043	6.969

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

Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos		(739)	(1.375)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(739)	(1.375)

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	16.a	1.400	(1.565)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		(3.665)	(307)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(2.265)	(1.872)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(3.004)	(3.247)

Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo

Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	21.c	199	371
---	------	-----	-----

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

Impuesto a las ganancias relacionado con Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21.c	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	21.c	(162)	513
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		37	884
Otro resultado integral total		(2.967)	(2.363)
Resultado integral total		73.076	4.606

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		69.230	4.606
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.846	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		73.076	4.606

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (No Auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	31 de Marzo, 2016 MUS\$	31 de Marzo, 2015 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		406.110	353.743
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		-	76
Otros cobros por actividades de la operación		771	3.548
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(192.729)	(219.082)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(19.500)	(19.807)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(12.013)	(27.699)
Otros pagos por actividades de operación		(22.954)	(7.533)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		159.685	83.246
Intereses recibidos		2.724	954
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6.510)	(3.210)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(51.757)	(3.741)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		104.142	77.249
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(2.660)	(2.772)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(24.752)	(23.532)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(155.868)	317.821
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(183.280)	291.517
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		365.700	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		365.700	-
Pagos de préstamos		(362.000)	-
Dividendos pagados		(38.452)	(41.108)
Intereses pagados		(34.052)	(26.250)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(13.363)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(82.167)	(67.358)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(161.305)	301.408
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		6.613	355
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(154.692)	301.763
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		876.130	254.090
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	721.438	555.853

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 (No Auditados)
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2016		1.282.793	52.595	(266.792)	(6.854)	-	989.234	715.588	1.412.537	3.463.513	203.577	3.667.090
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									72.197	72.197	3.846	76.043
Otro resultado integral				1.400	(3.827)	(540)	-	(2.967)		(2.967)	-	(2.967)
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por otros cambios				-	-	540	154	694	(617)	77	-	77
Total de cambios en patrimonio				1.400	(3.827)	-	154	(2.273)	71.580	69.307	3.846	73.153
Saldo final al 31.03.2016	26	1.282.793	52.595	(265.392)	(10.681)	-	989.388	713.315	1.484.117	3.532.820	207.423	3.740.243

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2015		1.282.793	52.595	(262.416)	(9.094)	-	989.403	717.893	1.307.276	3.360.557	-	3.360.557
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									6.969	6.969	-	6.969
Otro resultado integral				(1.565)	206	(1.004)	-	(2.363)		(2.363)	-	(2.363)
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por otros cambios				-	-	1.004	(136)	868	(2.404)	(1.536)	-	(1.536)
Total de cambios en patrimonio				(1.565)	206	-	(136)	(1.495)	4.565	3.070	-	3.070
Saldo final al 31.03.2015	26	1.282.793	52.595	(263.981)	(8.888)	-	989.267	716.398	1.311.841	3.363.627	-	3.363.627

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

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

Índice	página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	11
3. Resumen principales políticas contables	14
3.1 Principios contables	14
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	26
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	27
4. Gestión de Riesgo	28
4.1 Política de gestión de riesgos	28
4.2 Factores de riesgo	28
4.3 Medición del riesgo	32
5. Criterios contables críticos	33
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	33
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	34
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	35
6. Combinaciones de negocios	35
7. Operaciones por segmentos	37
8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	42
a. Composición del rubro	42
b. Detalle por tipo de moneda	43
c. Adquisición de subsidiarias	43
9. Otros activos financieros	44
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44
11. Instrumentos financieros	46
a. Instrumentos financieros por categoría	46
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	47
12. Información sobre partes relacionadas	47
a. Accionistas mayoritarios	48
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	48
c. Administración y Alta Dirección	50
d. Comité de Directores	50
e. Remuneración y otras prestaciones	50
13. Inventarios	52
14. Instrumentos derivados	53
14.1 Instrumentos de Cobertura	53

14.2 Jerarquía de valor razonable	54
15. Inversiones en subsidiarias	55
16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	56
a. Método de participación	56
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	57
17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	59
a. Detalle por clases de intangibles	59
b. Movimiento de intangibles	60
18. Clases de Propiedad, Planta y Equipos	61
a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	61
b. Movimiento de propiedad, planta y equipos	62
c. Otras revelaciones	63
19. Activos por impuestos corrientes	66
20. Otros activos no financieros	66
21. Impuestos a las ganancias	67
a. Resultado por impuesto a las ganancias	67
b. Impuestos diferidos	69
c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	70
22. Otros pasivos financieros	71
a. Obligaciones con entidades financieras	71
b. Deuda financiera por tipo de moneda	71
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	72
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	79
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	79
24. Provisiones	81
a. Clases de provisiones	81
b. Movimiento de las provisiones durante el período	81
c. Restauración medioambiental	81
d. Reestructuración	82
e. Litigios	82
f. Beneficios a los Empleados	82
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	82
25. Otros pasivos no financieros	84
26. Información a revelar sobre el patrimonio neto	85
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	85
b. Capital social	85
c. Primas de emisión	86
d. Dividendos	86
e. Composición de Otras reservas	86
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	87

g. Gestión de capital	88
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	88
27. Ingresos de actividades ordinarias	90
28. Materias primas y consumibles utilizados	90
29. Gasto por beneficios a los empleados	90
30. Gastos por depreciación y amortización	91
31. Resultado de ingresos y costos financieros	91
32. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	92
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	92
34. Otras ganancias (pérdidas)	93
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	93
a. Garantías comprometidas con terceros	93
b. Cauciones obtenidas de terceros	94
c. Detalle de litigios y otros	97
36. Compromisos	100
37. Medio ambiente	101
38. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	104
39. Moneda extranjera	105
40. Dotación del personal (no auditado)	106
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	107

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Descripción del Negocio en Chile

Principales activos

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

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

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

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Biobío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica 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 1° de septiembre de 2011 y como consecuencia de la situación de insolvencia financiera de la empresa Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) emitió la Resolución Exenta N° 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, modificada por la Resolución Exenta N° 239 de fecha 09 de febrero de 2012, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer los consumos de los clientes regulados cuyos suministros fueron adjudicados a Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

El mercado eléctrico

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

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

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

Descripción del Negocio en Perú

Principales activos

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

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

Principales clientes

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

Clientes Suplementarios, que asocia contratos de Corto Plazo tanto con Distribuidoras y Generadoras: Celepsa S.A., TermoChilca S.A.C.

El mercado eléctrico

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

El mercado eléctrico peruano tiene una capacidad instalada de aproximadamente 10 GW, de los cuales cerca del 60% es capacidad térmica, 37% hidráulica y el restante 3% en base a energías renovables. Por lo anterior, el gas natural juega un rol fundamental en la generación térmica del país dadas las importantes reservas y pozos de exploración con que cuenta, siendo Camisea el principal yacimiento con más de 15 trillones de pies cúbicos.

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

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

En términos de consumo, la demanda anual de energía se sitúa en torno a los 43 TWh siendo el sector minero y residencial quienes concentran dicha demanda.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de marzo de 2016 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").

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 26 de abril de 2016.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de instrucciones y normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 31 de marzo de 2016 aplicadas de manera uniforme en 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 los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 y sus correspondientes notas.

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.

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al				
				31.03.2016			31.03.2015	31.12.2015
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	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	99,9998	-	99,9998	99,9998	99,9998
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Desarrollo S.P.A.	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	100	100
Inversiones SUD S.P.A.	Chile	Dólar	76.455.649-6	100	-	100	-	100
Inversiones Andinas S.P.A.	Chile	Dólar	76.455.646-1	100	-	100	-	100
Colbún Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	99,9996	0,0004	100	-	100
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	-	51
Fénix Power Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	-	51

Variaciones en el perímetro de consolidación

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

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

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

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

Con fecha 31 de marzo de 2015, fue constituida la sociedad Inversiones SUD 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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

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

b.2 Participaciones no controladoras

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

b.3 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

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

Durante el periodo 2016 Colbún no ha entregado aportes a la Fundación.

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al		
					31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
					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, soles peruanos y en unidades de fomento han sido traducidos a dólares a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

Paridad por un dólar	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Pesos	669,80	626,58	710,16
Euros	0,8787	0,9314	0,9168
Soles	3,3280	-	3,4130
Unidades de fomento	0,0259	0,0254	0,0277

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

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el 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 reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto (nota 24 c).

Las obras en curso se traspasan al activo en explotación una vez finalizado el 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 a lo menos al final de cada ejercicio, y ajustan si es necesario.

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

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

Los activos con vida útil definida se amortizan a lo largo de su vida útil económica y se evalúa su deterioro cuando haya indicios de que puedan estar deteriorados. El periodo de amortización y el método de amortización para los activos intangibles con vida útil definida se revisan por lo menos al final de cada periodo. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas se explican en nota 5 b.).

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa de interés efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación 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 cierre de cada ejercicio para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2016 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

h.2.5 Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos y bonos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, 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 las tasas de interés, en los tipos de cambio y en los precios de los combustibles.

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

- **Coberturas de valor razonable:** es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.
- **Coberturas de flujo de efectivo:** es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada "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%. En los periodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados intermedios la Compañía denominó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, 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 periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto 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.

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

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

A nivel de saldos en el estado de situación financiera consolidado 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 Compañía y que califican como "beneficios definidos de post-empleo". La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, entre otros.

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

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

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

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados 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, tanto en Chile como en Perú, se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y representan los montos de los servicios prestados durante las actividades comerciales normales, reducido por cualquier descuento o impuesto relacionado.

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

Los arrendamientos financieros en los que Colbún y subsidiarias actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor razonable del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor. Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. La carga financiera se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el 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, Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Coligadas se encuentra detallada en la nota 3 3.1 letra b y c.

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

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, el fondo de comercio se registra al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada. A efectos de la prueba de deterioro, el fondo de comercio adquirido en una combinación de negocios es asignado, desde la fecha de adquisición, a cada unidad generadora de efectivo de la Compañía que se espera que se beneficie de la combinación, independientemente de si existen otros activos o pasivos de la adquirida asignados a esas unidades.

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

x. Reclasificaciones – Para efectos comparativos se realizó la siguiente reclasificación al 31 de marzo de 2015: i) desde el flujo de operación ítem “Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos” por MUS \$ 445.430 y “Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar” por MUS \$ 117.609, al flujo inversión ítem “Otras entradas (salidas) de efectivo”.

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 15 Ingresos procedentes de Contratos con clientes	1 de Enero de 2018
NIIF 16 Arrendamientos	1 de Enero de 2019

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

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 2018 y se permite la aplicación anticipada.

NIIF 16 “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido NIIF 16 Arrendamientos. NIIF 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, NIC 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. NIIF 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con NIIF 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

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

NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a NIC 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación,

incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 "Impuesto a las ganancias"

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

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

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

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.

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 la Compañía y sus filiales, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han sido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados 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

a. Riesgo hidrológico

En Chile, el 48% de la capacidad instalada de Colbún son hidráulicas, por lo que están expuestas a las variables condiciones hidrológicas. En condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con compras de gas natural o con diésel, o por defecto operar sus plantas térmicas 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 repetidas sequías una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados, cuyo impacto se puede mitigar con compras de agua de terceros y/o operando dichas unidades en ciclo abierto.

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

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

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

c. Riesgo de suministro de combustibles

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

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

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

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

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

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

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

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

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

En Chile, la agenda energética impulsada por el gobierno contempla diversos cambios regulatorios, los que dependiendo de la forma en que se implementen podrían representar una oportunidad o riesgo para la compañía. Son de especial relevancia los cambios que actualmente se están discutiendo en el Congreso acerca de (i) la 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 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.

En Perú, la autoridad se encuentra impulsando ciertas modificaciones en materia energética. Dentro de los cambios regulatorios podemos mencionar: (i) Propuesta de Resolución que elimina el Tipo de Cambio de la fórmula de indexación de las tarifas en barra; (ii) Propuesta de Resolución que modifica los criterios para repartir los pagos por el Sistema Secundario y Complementario de Transmisión y (iii) Propuesta de reglamento del mercado de Corto Plazo que permite que los Distribuidores y Grandes Usuarios puedan comprar en el spot hasta el 10% de su demanda.

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/oferta y de precio de venta de la energía eléctrica

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

En Chile, 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, este desbalance podría verse aumentado por el mayor desarrollo de proyectos de ERNC a costos más competitivos que también aportan oferta eficiente.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural) e implicando una disminución de los precios de energía en los últimos meses.

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

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por cuanto prácticamente la totalidad de las ventas de la compañía se encuentra denominada directamente o con indexación al dólar. Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de petróleo diésel, gas natural y carbón, los que incorporan

fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares. Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, la compañía incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

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

Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2016 la exposición de la Compañía frente a este riesgo se encuentra bastante acotada, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2,0 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Fija	84%	100%	100%
Variable	16%	0%	0%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de marzo de 2016, la deuda financiera de la compañía se encuentra denominada en un 84% a tasa fija, excepto por el crédito recientemente refinanciado en Fenix Power Perú, cuyo plan de cobertura ya se encuentra en fase de implementación.

Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2016 la exposición de la Compañía frente a la tasa de interés variable se encuentra acotada, traduciéndose en un resultado de aproximadamente US\$1,1 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

c. Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de marzo de 2016, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". 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 15%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a A- o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 16% en términos de notional.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2016, Colbún cuenta con excedentes de caja por US\$1.062,6 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 90 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\$164 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de intereses y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

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

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de la Compañía actualmente es acotado.

4.3 Medición del riesgo

La Compañía realiza periódicamente análisis y mediciones de su exposición a las distintas variables de riesgo, de acuerdo a lo presentado en párrafos anteriores. La gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Corporativo y en coordinación con las demás divisiones de la Compañía.

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

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

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

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones.

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

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra en gran medida mitigado, ya que el 84% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Este riesgo se traduce en un resultado de US\$1,1 millones en términos trimestrales en base a un análisis al 95% de confianza.

El riesgo de tipo de cambio también se considera acotado por cuanto los principales flujos de la Compañía (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al

dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar.

Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2016 la exposición de la Compañía frente a este riesgo se encuentra acotada. Lo anterior, traduciéndose en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$2,0 millones en términos trimestrales en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

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 31 de marzo de 2016 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	29
Equipos informáticos	3 - 10	4
Otras propiedades, planta y equipo	30 - 50	32

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

Clases de centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	34
Equipo electromecánico	20 - 50	37
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	27
Equipo electromecánico	20 - 35	20

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

Los activos intangibles de relación contractual con clientes corresponden principalmente a contratos de suministro de energía eléctrica, asociados a nuestra filial Fénix Power Perú S.A.

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

Activos intangibles	Intervalo de años de vida útil estimada
Relaciones Contractuales de Clientes	2 - 12
Software	1 - 15
Derechos y Concesiones	2 - 10

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

(iii) 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 localizados en Chile conforman una sola UGE, mientras que los activos localizados en Perú conforman otra UGE.

En el caso de las UGE a las que se han asignado activos intangibles con una vida útil indefinida, el análisis de su recuperabilidad se realiza de forma sistemática al cierre de cada ejercicio o bajo circunstancias consideradas necesarias para realizar tal análisis, excepto cuando se considera que los cálculos más recientes, efectuados en el 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 UGE utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en ejercicios anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable aumentando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse realizado el saneamiento. Al 31 de marzo 2016 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la Compañía.

c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la nota 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. Combinaciones de negocios

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

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

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

Considerando la naturaleza del negocio y activos de Fénix, la medición de los activos adquiridos y pasivos asumidos fue realizada utilizando criterios de valor justo (fair value) no presentando diferencias significativas con los valores en libros de dichos activos y pasivos. Respecto a Propiedades, planta y equipo, cuenta con poco tiempo de construido y en operación, (entre 1 y 2 años aproximadamente), las cuales no presentan diferencias significativas con respecto a su valor en libros.

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

Activos adquiridos y pasivos asumidos

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

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

7. Operaciones por segmentos

El negocio básico de Colbún es la generación y venta de energía eléctrica. Para ello cuenta con activos que producen dicha energía, la que es vendida a diversos clientes con los cuales se mantienen contratos de suministros y a otros sin contrato de acuerdo a lo estipulado en 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 NIIF 8.

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

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

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

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

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.

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

El cuadro siguiente presenta información por área geográfica:

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.03.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	700.726	20.712	721.438	721.438	-	721.438
Otros activos financieros, corrientes	341.137	-	341.137	341.137	-	341.137
Otros activos no financieros, corrientes	26.330	3.402	29.732	29.732	-	29.732
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	179.377	56.805	236.182	236.182	-	236.182
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.846	-	8.846	8.846	-	8.846
Inventarios	95.322	4.074	99.396	99.396	-	99.396
Activos por impuestos	9.098	5.700	14.798	14.798	-	14.798
Activos corrientes totales	1.360.836	90.693	1.451.529	1.451.529	-	1.451.529
Otros activos financieros, no corrientes	224	-	224	224	-	224
Otros activos no financieros, no corrientes	38.077	-	38.077	38.077	-	38.077
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	15.659	15.659	15.659	-	15.659
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	276	-	276	276	-	276
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	251.299	-	251.299	251.299	(215.911)	35.388
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.616	3.510	91.126	91.126	-	91.126
Propiedades, planta y equipos	4.852.494	726.609	5.579.103	5.579.103	-	5.579.103
Activos por impuestos diferidos	4.437	7.381	11.818	11.818	-	11.818
Activos no corrientes totales	5.234.423	753.159	5.987.582	5.987.582	(215.911)	5.771.671
ACTIVOS	6.595.259	843.852	7.439.112	7.439.112	(215.911)	7.223.201
Patrimonio Neto y Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	86.613	1.692	88.305	88.305	-	88.305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	124.177	32.380	156.557	156.557	-	156.557
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.029	-	11.029	11.029	-	11.029
Otras provisiones	13.273	2.232	15.505	15.505	-	15.505
Pasivos por impuestos	42.800	2.031	44.831	44.831	-	44.831
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	4.493	1.043	5.536	5.536	-	5.536
Otros pasivos no financieros, corrientes	9.541	430	9.971	9.971	-	9.971
Pasivos corrientes totales	291.926	39.808	331.734	331.734	-	331.734
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.779.169	376.549	2.155.718	2.155.718	-	2.155.718
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	3.300	6.517	6.517	-	6.517
Pasivos por impuestos diferidos	951.639	862	952.501	952.501	-	952.501
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	25.684	-	25.684	25.684	-	25.684
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10.804	-	10.804	10.804	-	10.804
Pasivos no corrientes totales	2.770.513	380.711	3.151.224	3.151.224	-	3.151.224
Patrimonio						
Capital emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.484.117	39.359	1.523.476	1.523.476	(39.359)	1.484.117
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	713.315	(45.056)	668.259	668.259	45.056	713.315
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.532.820	207.903	3.740.723	3.740.723	(207.903)	3.532.820
Participaciones no controladoras	-	207.423	207.423	207.423	-	207.423
Patrimonio Total	3.532.820	415.326	3.948.146	3.948.146	(207.903)	3.740.243
PATRIMONIO Y PASIVOS	6.595.259	835.845	7.431.104	7.431.104	(207.903)	7.223.201

Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.03.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse MUS\$	Segmentos de operación MUS\$	Eliminación de importes MUS\$	Total de la entidad por segmentos de operación MUS\$
	Chile MUS\$	Perú MUS\$				
Estado de Resultados Integrales						
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Materias primas y consumibles utilizados	(132.286)	(32.778)	(165.064)	(165.064)	-	(165.064)
Gastos por beneficios a los empleados	(14.194)	(1.903)	(16.097)	(16.097)	-	(16.097)
Gasto por depreciación y amortización	(47.859)	(7.985)	(55.844)	(55.844)	-	(55.844)
Otros gastos por naturaleza	(6.975)	(4.181)	(11.156)	(11.156)	-	(11.156)
Otras ganancias (pérdidas)	(580)	83	(497)	(497)	-	(497)
Ingresos financieros	2.524	167	2.691	2.691	-	2.691
Costos financieros	(21.995)	(5.430)	(27.425)	(27.425)	-	(27.425)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.396	-	1.396	1.396	-	1.396
Diferencias de cambio	1.678	1.370	3.048	3.048	-	3.048
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	88.669	4.928	93.597	93.597	-	93.597
Gasto por impuesto a las ganancias	(20.476)	2.922	(17.554)	(17.554)	-	(17.554)
Ganancia (pérdida)	68.193	7.850	76.043	76.043	-	76.043
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.194	4.003	72.197	72.197	-	72.197
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.846	3.846	3.846	-	3.846
Ganancia	68.194	7.849	76.043	76.043	-	76.043
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	96.902	7.240	104.142	104.142	-	104.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(183.145)	(135)	(183.280)	(183.280)	-	(183.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(81.998)	(169)	(82.167)	(82.167)	-	(82.167)

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	851.587	24.543	876.130	876.130	-	876.130
Otros activos financieros, corrientes	185.393	-	185.393	185.393	-	185.393
Otros activos no financieros, corrientes	27.838	538	28.376	28.376	-	28.376
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.256	49.346	166.602	166.602	-	166.602
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.590	-	2.590	2.590	-	2.590
Inventarios	94.199	3.861	98.060	98.060	-	98.060
Activos por impuestos	8.634	-	8.634	8.634	-	8.634
Activos corrientes totales	1.287.497	78.288	1.365.785	1.365.785	-	1.365.785
Otros activos financieros, no corrientes	212	-	212	212	-	212
Otros activos no financieros, no corrientes	32.262	-	32.262	32.262	-	32.262
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	0	17.722	17.722	17.722	-	17.722
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	280	-	280	280	-	280
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	247.919	-	247.919	247.919	(211.907)	36.012
Activos intangibles distintos de la plusvalía	87.803	3.537	91.340	91.340	-	91.340
Propiedades, planta y equipos	4.868.230	734.392	5.602.622	5.602.622	-	5.602.622
Activos por impuestos diferidos	4.409	2.513	6.922	6.922	-	6.922
Activos no corrientes totales	5.241.115	758.164	5.999.279	5.999.279	(211.907)	5.787.372
ACTIVOS	6.528.612	836.451	7.365.063	7.365.063	(211.907)	7.153.157
Patrimonio Neto y Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	91.371	362.014	453.385	453.385	-	453.385
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	133.290	35.471	168.761	168.761	-	168.761
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	30.252	-	30.252	30.252	-	30.252
Otras provisiones	13.269	2.232	15.501	15.501	-	15.501
Pasivos por impuestos	23.878	167	24.045	24.045	-	24.045
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	10.236	1.001	11.237	11.237	-	11.237
Otros pasivos no financieros, corrientes	4.302	346	4.648	4.648	-	4.648
Pasivos corrientes totales	306.598	401.231	707.829	707.829	-	707.829
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.766.573	15.683	1.782.256	1.782.256	-	1.782.256
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	3.205	6.422	6.422	-	6.422
Pasivos por impuestos diferidos	955.107	849	955.956	955.956	-	955.956
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23.001	-	23.001	23.001	-	23.001
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10.603	-	10.603	10.603	-	10.603
Pasivos no corrientes totales	2.758.501	19.737	2.778.238	2.778.238	-	2.778.238
Patrimonio						
Capital emitido	1.282.793	213.600	1.496.393	1.496.393	(213.600)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.412.537	(1.693)	1.410.844	1.410.844	1.693	1.412.537
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	715.588	-	715.588	715.588	-	715.588
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.463.513	211.907	3.675.420	3.675.420	(211.907)	3.463.513
Participaciones no controladoras	-	203.577	203.576,54	203.577	-	203.577
Patrimonio Total	3.463.513	415.483	3.878.996	3.878.996	(211.907)	3.667.090
PATRIMONIO Y PASIVOS	6.528.612	836.451	7.365.063	7.365.063	(211.907)	7.153.157

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2015					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados Integrales						
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	1.307.633	6.223	1.313.856	1.313.856	-	1.313.856
Materias primas y consumibles utilizados	(641.146)	(4.788)	(645.934)	(645.934)	-	(645.934)
Gastos por beneficios a los empleados	(55.911)	(171)	(56.082)	(56.082)	-	(56.082)
Gasto por depreciación y amortización	(193.730)	(1.217)	(194.947)	(194.947)	-	(194.947)
Otros gastos por naturaleza	(28.525)	22	(28.503)	(28.503)	-	(28.503)
Otras ganancias (pérdidas)	(2.159)	2.611	452	452	-	452
Ingresos financieros	5.474	43	5.517	5.517	-	5.517
Costos financieros	(85.170)	(5.366)	(90.536)	(90.536)	-	(90.536)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.927	-	4.927	4.927	1.693	6.620
Diferencias de cambio	(10.658)	(502)	(11.160)	(11.160)	-	(11.160)
Resultados por unidades de reajuste	2.425	-	2.425	2.425	-	2.425
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	303.160	(3.145)	300.015	300.015	1.693	301.708
Gasto por impuesto a las ganancias	(98.500)	(1.103)	(99.603)	(99.603)	-	(99.603)
Ganancia (pérdida)	204.660	(4.248)	200.412	200.412	1.693	202.105
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	204.659	(1.693)	202.966	202.966	1.693	204.659
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	(2.554)	(2.554)	(2.554)	-	(2.554)
Ganancia	204.659	(4.247)	200.412	200.412	1.693	202.105
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	682.470	16.241	698.711	698.711	-	698.711
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	99.675	(66)	99.609	99.609	-	99.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(166.560)	(3.010)	(169.570)	(169.570)	-	(169.570)

Al cierre de marzo 2015, para efectos de la aplicación de la NIIF 8, sólo existía como único segmento operativo y geográfico para Colbún S.A., el negocio eléctrico en Chile.

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Marzo			
	2016		2015	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chile				
CGE Distribución S.A.	87.564	29%	83.368	26%
Corporación Nacional del Cobre Chile	75.268	25%	57.459	18%
Chilectra S.A.	50.607	16%	49.871	16%
Sociedad Austral del Sur S.A.	25.406	8%	24.502	8%
Anglo American S.A.	21.048	7%	22.076	7%
Otros	47.068	15%	79.734	25%
Subtotal	306.961	100%	317.010	100%
Perú				
Luz del Sur	27.924	50%		
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	6.013	11%		
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	5.574	10%		
Otros	16.073	29%		
Subtotal	55.584	100%		
Total ventas	362.545			

8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Efectivo en caja	62	52
Saldos bancos	14.162	25.465
Depósitos a Plazo	633.596	770.796
Otros Instrumentos Líquidos	73.618	79.817
Total	721.438	876.130

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

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	31.03.2016		31.12.2015	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	863	863	440	440
CLP	218.513	130.521	220.942	134.145
PEN	10.999	10.999	5.815	5.815
USD	491.063	579.055	648.933	735.730
Total	721.438	721.438	876.130	876.130

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

c. Adquisición de subsidiarias

Adquisición de subsidiarias	31.12.2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo pagado por entidades adquiridas	(213.600)
Efectivo y equivalentes al efectivo recibido desde entidades adquiridas ^(*)	11.378
Total Neto	(202.222)

^(*) Corresponde a flujo de efectivo de Fénix Power Perú (ver nota 6).

9. Otros activos financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Depósitos a Plazo ⁽¹⁾	341.137	185.269	-	-
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ (Ver nota 14.1)	-	124	-	-
Inversión en el CDEC	-	-	224	212
Total	341.137	185.393	224	212

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

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

10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Rubro	Corriente		No corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	147.262	123.967	-	-
Deudores varios ⁽¹⁾	88.920	42.635	15.659	17.722
Total	236.182	166.602	15.659	17.722

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2016 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (IVA, impuesto global de las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 8.619. En tanto al 31 de diciembre de 2015 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 18.591. La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos es de 12 meses. El saldo no corriente corresponde a IGV que se estima recuperar en el largo plazo.

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 sólo existe evidencia de deterioro en nuestra subsidiaria Fénix Power Perú S.A. monto que asciende a MMUS\$9,0 que en opinión de la Administración, cubre adecuadamente el riesgo de pérdida por deterioro de valor de éstas cuentas por cobrar.

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

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

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

Facturado	SalDOS al 31.03.2016					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.247	19	2	117	1.385
Deudores comerciales Libres	-	1.183	18	1.283	-	2.484
Otros deudores comerciales	-	11.799	78	31	6	11.914
Subtotal	-	14.229	115	1.316	123	15.783

Facturas por emitir	SalDOS al 31.03.2016					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	72.539	7.633	-	8.770	88.942
Deudores comerciales Libres	-	32.085	3.806	-	-	35.891
Otros deudores comerciales	-	3.235	29	-	3.382	6.646
Subtotal	-	107.859	11.468	-	12.152	131.479

Total Deudores Comerciales	-	122.088	11.583	1.316	12.275	147.262
N° de clientes (no auditado)	-	194	109	59	69	

Facturado	SalDOS al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	-	1.656	5	2	122	1.785
Deudores comerciales Libres	-	-	-	-	-	-
Otros deudores comerciales	-	774	237	17	-	1.028
Subtotal	-	2.430	242	19	122	2.813

Facturas por emitir	SalDOS al 31.12.2015					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	15.944	51.347	5.989	22	6.305	79.607
Deudores comerciales Libres	-	34.942	225	-	-	35.167
Otros deudores comerciales	-	2.079	1.341	-	2.960	6.380
Subtotal	15.944	88.368	7.555	22	9.265	121.154

Total Deudores Comerciales	15.944	90.798	7.797	41	9.387	123.967
N° de clientes (no auditado)	6	156	56	78	22	

b) Clientes en cobranza judicial

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

11. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

31 de marzo de 2016	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	14.224	-	-	-	-	14.224
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	633.596	-	73.618	-	707.214
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	227.563	-	-	227.563
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	9.122	-	-	9.122
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	341.361	-	-	-	341.361
Total	14.224	974.957	236.685	73.618	-	1.299.484

31 de diciembre de 2015	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	25.517	-	-	-	-	25.517
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	770.796	-	79.817	-	850.613
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	148.011	-	-	148.011
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	2.870	-	-	2.870
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	-	-	-	124	124
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	185.481	-	-	-	185.481
Total	25.517	956.277	150.881	79.817	124	1.212.616

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2016 no considera los impuestos por recuperar MUS\$ 8.619 corrientes y MUS\$ 15.659 no corriente. En tanto al 31 de diciembre de 2015 no considera los impuestos por recuperar MUS\$ 18.591 corrientes y MUS\$ 17.722 no corriente.

a.2 Pasivos

31 de marzo de 2016	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 22.a)	2.195.448	-	2.195.448
Obligaciones por leasing (ver nota 22.a)	15.943	-	15.943
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	32.632	32.632
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 23)	163.074	-	163.074
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.2)	11.029	-	11.029
Total	2.385.494	32.632	2.418.126

31 de diciembre de 2015	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 22.a)	2.177.968	-	2.177.968
Obligaciones por leasing	16.025	-	16.025
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	41.648	41.648
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 23)	175.183	-	175.183
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.2)	30.252	-	30.252
Total	2.399.428	41.648	2.441.076

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	24.563	27.377
AA+	-	1
AA	37.374	23.685
AA-	-	-
A+	51.043	50.067
A	3	26
Total	112.983	101.156
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	34.279	22.811
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	265.422	239.061
AA+	43.307	32.679
AA	50.233	100.297
AA-	15.061	80
A+o inferior	20.711	6.907
Total	394.734	379.024
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	594.223	602.558
Total	594.223	602.558
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	-	124
Total	-	124

(*) Clasificación de riesgo internacional

12. Información sobre partes relacionadas

Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones, y han sido eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, subsidiarias y coligadas se encuentra detallada en la nota 3 3.1 letra b. y c.

a. Accionistas mayoritarios

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

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	4,85
AFP Provida S.A. (**)	4,61
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,41
AFP Cuprum S.A. (**)	4,07
AFP Capital S.A. (**)	3,73
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,55
Banco Santander - JP Morgan	1,99
Otros accionistas	14,04
Total	100

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

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

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	8.682	2.527	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	40	40	276	280
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	13	13	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	-	10	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	111	-	-	-
Total					8.846	2.590	276	280

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	375	-
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	124	56
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	4	227
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	58	24
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	7.482	21.419
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	2.978	8.526
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	8	-
Total					11.029	30.252

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

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Marzo			
						2016		2015	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	761	(640)	616	(517)
				UF	Ingresos por servicios prestados	31	26	33	28
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	2.660	-	2.753	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	2.295	(1.929)	2.441	(2.051)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	262	(220)	269	(226)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	6.079	-	7.550	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Otros arriendos menores	415	349	121	102
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	8	(7)	9	(8)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural S.A.	Chile	Director común	Pesos	Compra gas natural	22.846	(19.198)	30.313	(25.473)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	18	15	296	249
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	5.548	-	5.916	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	13.937	-	14.862	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	1.352	(1.123)	22.038	(16.709)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	318	(267)	325	(273)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	110	(92)	113	(95)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	12	(10)	1	-
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	1.023	(860)	-	-

⁽¹⁾ Aportes a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

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

⁽²⁾ Dividendos declarados y recibidos por Electrogas S.A.

- En marzo 2016, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2015 por MMUS\$ 14,3 de los cuales a Colbún le corresponde el 42,5%.
- En marzo 2015, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2014 por MMUS\$ 12,5 de los cuales a Colbún le corresponde el 42,5%.

⁽³⁾ Dividendos declarados y pagados a Minera Valparaíso S.A. y Forestal Cominco S.A.

- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 y pagado con fecha 12 de enero de 2016.
- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 25 de noviembre de 2014 y pagado con fecha 6 de enero de 2015.

c. Administración y Alta Dirección

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

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

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.

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

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 31 de marzo de 2016 y 2015 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Marzo			
		2016		2015	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Larraín Matte ⁽¹⁾	Presidente	22	-	24	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo ⁽¹⁾	Vice-presidente	11	4	12	4
Arturo Mackenna Iñiguez ⁽¹⁾	Director	11	-	12	-
Eduardo Navarro Beltrán ⁽¹⁾	Director	11	-	12	-
Eliodoro Matte Larraín ⁽¹⁾	Director	11	-	12	-
Juan Eduardo Correa García ⁽¹⁾	Director	11	-	12	-
Juan Hurtado Vicuña ⁽¹⁾	Director	11	-	12	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	-	-	12	4
Vivianne Blanlot Soza ⁽²⁾	Director	11	4	12	4
Luz Granier Bulnes ⁽¹⁾	Director	11	4	-	-
		110	12	120	12

⁽¹⁾ Directores vigentes al 31 de marzo de 2016.

⁽²⁾ Ejerció como Director hasta el día 22 de marzo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 se provisionaron MUS\$ 611 por concepto de remuneración variable al directorio.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

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

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

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

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	1.176	1.055
Beneficios por terminación	32	(23)
Total	1.208	1.032

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Al 31 de marzo de 2016 y 2015 no existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

Al 31 de marzo de 2016, existe un Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría, entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada, para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual ejecución o los futuros que desarrolle la compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o sus filiales.

El contrato tiene un costo de \$ 7 millones mensuales, con una vigencia de 12 meses contado desde el 1° de septiembre de 2015. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que la sociedad MR Consult Limitada es una sociedad relacionada con el Director Sr. Arturo Mackenna I., quien tiene la calidad de socio principal de la misma.

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el periodo terminado al 31 de marzo de 2016 no se pagaron indemnizaciones, en tanto al 31 de marzo de 2015 se realizaron pagos por MUS\$ 93.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

13. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Existencias de almacén	81.223	77.536
Provisión obsolescencia ⁽¹⁾	(2.660)	(2.660)
Carbón	13.581	15.750
Petróleo	5.778	5.927
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽²⁾	1.200	1.233
Total	99.396	98.060

⁽¹⁾ Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos (Ver nota 3 3.1 j.1)

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

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Marzo	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Consumos almacén	1.790	1.522
Petróleo (ver nota 28)	2.090	22.497
Gas Line Pack (ver nota 28)	72.356	95.078
Carbón (ver nota 28)	18.666	26.611
Total	94.902	145.708

14. Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

14.1 Instrumentos de Cobertura

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

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	-	124	-	-
Total (ver nota 9)		-	124	-	-

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	2.042	3.604	20.462	34.256
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	3.182	1.179	6.946	2.609
Total (ver nota 22.a)		5.224	4.783	27.408	36.865

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	31.03.2016	31.12.2015			
	MUS\$	MUS\$			
Forwards de moneda	(215)	(1.401)	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	353	Dividendos	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(468)	(217)	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(6.002)	(1.079)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.006)	(2.215)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	(22.941)	(37.089)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	-	124	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Total	(32.632)	(41.524)			

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

14.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de marzo de 2016, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

15. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Subsidiaria	31.03.2016						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	637	14.819	3.220	9.661	2.575	1.589	771
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	9.936	555	4.686	4.698	876	759
Río Tranquilo S.A.	1.437	115.707	4.974	62.548	49.622	8.446	5.104
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	193	19.648	1.100	36.245	(17.504)	1.847	(70)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	99	67.189	1.800	41.309	24.179	1.200	434
Colbún Transmisión S.A.	2.495	118.960	1.508	23.542	96.405	5.506	3.218
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Colbún Perú S.A.	15	211.893	1	-	211.907	-	-
Inversiones Las Canteras S.A.	6.267	421.613	11.556	862	415.462	-	-
Fenix Power Perú S.A.	90.614	749.824	34.454	379.849	426.135	55.584	7.850

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

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

Ver nota 3.b.

16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

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

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Adiciones	Resultado devengado	Dividendos	Reserva patrimonio			Total					
								31.03.2016	01.01.2016	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	16.968	-	1.917	(6.079)	-	-	-	12.806					
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	8.201	2.660	(733)	-	856	-	-	10.984					
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.843	-	212	-	544	-	-	11.599					
Totales				36.012	2.660	1.396	(6.079)	1.400	-	-	35.389					

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación	Saldo al	Adiciones	Resultado devengado	Dividendos	Reserva patrimonio			Total					
								31.12.2015	01.01.2015	MUS\$		MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.351	-	8.388	(7.889)	-	(882)	-	16.968					
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	12.120	3.906	(3.563)	-	(2.725)	-	(1.537)	8.201					
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.644	-	1.795	-	(1.596)	-	-	10.843					
Totales				40.115	3.906	6.620	(7.889)	(4.321)	(882)	(1.537)	36.012					

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

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

Tipo de relación	Sociedad	31.03.2016						
		Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	18.998	64.981	31.132	22.714	8.089	(2.218)	4.510
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	1.288	22.632	1.491	85	3	(1.448)	(1.525)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	8.512	18.056	723	2.627	1.054	499	445

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

Información adicional

i) Electrogas S.A.:

Empresa dedicada al transporte de gas natural. 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 S.A.):

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

Sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido 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.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

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

Activos Intangibles, Neto		31.03.2016	31.12.2015
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	87	87
	Derechos de Agua	18.513	18.418
	Servidumbres	57.858	57.844
	Activos intangibles relacionados con clientes	3.315	3.315
Licencias	Software	3.652	3.975
Total		91.126	91.340
Activos Intangibles, Bruto		31.03.2016	31.12.2015
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	7.701	7.701
	Concesiones	98	98
	Derechos de Agua	18.522	18.426
	Servidumbres	58.882	58.796
	Activos intangibles relacionados con clientes	3.315	3.315
Licencias	Software	10.326	10.347
Total		98.844	98.683
Amortización Acumulada		31.03.2016	31.12.2015
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Concesiones	(11)	(11)
	Derechos de Agua	(9)	(8)
	Servidumbres	(1.024)	(952)
Licencias	Software	(6.674)	(6.372)
Total		(7.718)	(7.343)

b. Movimiento de intangibles

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

Movimientos período 2016	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos Emisión Material Particulado	Concesiones	Derechos de Agua	Servidumbres	Activos intangibles relacionados con clientes	Software	
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2016	7.701	87	18.418	57.844	3.315	3.975	91.340
Adiciones	-	-	96	1.404	-	7	1.507
Desapropiaciones	-	-	-	(1.346)	-	-	(1.346)
Traslados	-	-	-	28	-	(28)	-
Traslados Amortización Acumulada	-	-	-	(28)	-	28	-
Gastos por Amortización (ver nota 30)	-	-	(1)	(44)	-	(330)	(375)
Saldo final al 31.03.2016	7.701	87	18.513	57.858	3.315	3.652	91.126

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

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.

18. Clases de Propiedad, Planta y Equipos

a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos	295.680	288.398
Edificios	235.479	251.672
Maquinarias	2.286.550	2.300.513
Equipos de Transporte	447	511
Equipos de oficina	3.554	3.660
Equipos informáticos	1.129	1.236
Construcciones en proceso	462.622	438.221
Arrendamientos Financieros	12.813	14.739
Otras propiedades, planta y equipo	2.280.829	2.303.672
Total	5.579.103	5.602.622
Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Bruto	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Terrenos	295.680	288.398
Edificios	277.139	290.911
Maquinarias	2.865.615	2.848.746
Equipos de Transporte	1.481	1.507
Equipos de oficina	8.540	8.560
Equipos informáticos	6.963	6.913
Construcciones en proceso	464.181	439.780
Arrendamientos Financieros	15.376	17.103
Otras propiedades, planta y equipo	2.842.529	2.843.636
Total	6.777.504	6.745.554
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedad, Planta y Equipos	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Edificios	(41.660)	(39.239)
Maquinarias	(579.065)	(548.233)
Equipos de Transporte	(1.034)	(996)
Equipos de oficina	(4.986)	(4.900)
Equipos informáticos	(5.834)	(5.677)
Construcciones en proceso	(1.559)	(1.559)
Arrendamientos Financieros	(2.563)	(2.364)
Otras propiedades, planta y equipo	(561.700)	(539.964)
Total	(1.198.401)	(1.142.932)

b. Movimiento de propiedad, planta y equipos

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

Movimientos periodo 2016	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	288.398	251.672	2.300.513	511	3.660	1.236	438.221	14.739	2.303.672	5.602.622
Adiciones	7.645	-	-	-	-	59	24.590	-	14	32.308
Adiciones en curso	108	-	-	-	-	-	-	-	-	108
Desapropiaciones	(466)	-	-	(33)	-	-	-	-	-	(499)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	33	-	-	-	-	-	33
Traslados	(5)	(13.772)	16.869	(26)	(20)	(9)	(189)	(1.727)	(1.121)	-
Gastos por Depreciación (ver nota 30)	-	(2.421)	(30.832)	(38)	(86)	(157)	-	(199)	(21.736)	(55.469)
Total Movimiento	7.282	(16.193)	(13.963)	(64)	(106)	(107)	24.401	(1.926)	(22.843)	(23.519)
Saldo final al 31.03.2016	295.680	235.479	2.286.550	447	3.554	1.129	462.622	12.813	2.280.829	5.579.103

Movimientos ejercicio 2015	Terrenos	Edificios	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	288.068	141.577	1.782.798	346	3.896	1.091	358.925	-	2.379.505	4.956.206
Adiciones	-	-	3	-	17	656	105.985	-	24	106.685
Adquisiciones realizadas mediante combinaciones de negocios (ver nota 6)	39	115.733	591.417	213	174	83	3.574	14.768	9.537	735.538
Desapropiaciones	(52)	(25)	(430)	-	(28)	(64)	-	-	-	(599)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	2	526	-	19	62	-	-	-	609
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	(40)	-	-	-	(1.559)	-	(519)	(2.118)
Traslados	343	1.394	24.953	-	1	-	(28.704)	-	2.013	-
Gastos por Depreciación	-	(7.009)	(98.714)	(48)	(419)	(592)	-	(29)	(86.888)	(193.699)
Total Movimiento	330	110.095	517.715	165	(236)	145	79.296	14.739	(75.833)	646.416
Saldo final al 31.12.2015	288.398	251.672	2.300.513	511	3.660	1.236	438.221	14.739	2.303.672	5.602.622

c. Otras revelaciones

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

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 31 de marzo de 2016 y 2015, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$67.052 y MUS\$50.008, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Compañía Puerto de Coronel S.A., Zublin International GmbH Chile SPA, Power Machines Agencia en Chile, Power Machines, B. Bosch S.A., ABB Ltda., Abengoa Chile S.A., Sociedad Comercial e Ing. de Gestión Ind. Ingher, Abb S.A., Andritz Hydro S.R.L., Constructora Santa Maria Limitada, Constructora Cn S.A., Rhona S.A., Ima Tecnologías Limitada, Instaplan Sur S.A., Vigaflow S A., ENV Obras Civiles y Montajes SPA.

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2016	2015
Costos por préstamos capitalizados MUS\$ (Ver nota 31)	2.117	1.811
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,34%	4,85%

v) Arrendamientos operativos

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

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

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

31 de marzo de 2016	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	113.641	454.563	2.570.558	3.138.762
Total	113.641	454.563	2.570.558	3.138.762

31 de diciembre 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	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440
Total	114.343	457.371	2.614.726	3.186.440

vi) Arrendamiento financiero

Al 31 de marzo de 2016, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 12.813, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2015 incluían MUS\$ 14.739 por este concepto.

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

El valor presente de los pagos futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

31 de marzo de 2016	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	1.765	17.955	18.140	37.860
Intereses	1.505	13.497	6.915	21.917
Valor presente (ver nota 22.c)	260	4.458	11.225	15.943

31 de diciembre de 2015	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.354	12.918	23.177	38.449
Intereses	2.012	8.920	11.492	22.424
Valor presente (ver nota 22.c)	342	3.998	11.685	16.025

vii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Construcciones en proceso	17.800	82.679
Total	17.800	82.679

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	20	20
Maquinaria	23.949	23.918
Equipos de transporte	403	403
Equipos de oficina	3.427	3.381
Equipos informáticos	4.575	4.341
Otras propiedades, planta y equipo	6.461	4.734
Total	38.835	36.797

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(20)	(20)
Maquinaria	(23.949)	(23.918)
Equipos de transporte	(403)	(403)
Equipos de oficina	(3.427)	(3.380)
Equipos informáticos	(4.575)	(4.341)
Otras propiedades, planta y equipo	(6.461)	(4.675)
Total	(38.835)	(36.737)

viii) Detalle de Otras propiedades, planta y equipo

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

Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	1.942.563	1.960.720
Subestaciones	164.215	166.655
Líneas transmisión	145.054	147.955
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	28.328	28.328
Otros activos fijos	669	14
Saldo Otras Propiedades Planta y Equipo, Neto	2.280.829	2.303.672

Otras Propiedades Planta y Equipo, Bruto	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	2.438.904	2.438.905
Subestaciones	204.513	204.513
Líneas transmisión	168.518	170.447
Repuestos L/P clasificado como activos fijos	28.328	28.328
Otros activos fijos	2.266	1.443
Total Otras Propiedades Planta y Equipo, Bruto	2.842.529	2.843.636

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Otras Propiedades Planta y Equipo	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Obras civiles	(496.341)	(478.185)
Subestaciones	(40.298)	(37.858)
Líneas transmisión	(23.464)	(22.492)
Otros activos fijos	(1.597)	(1.429)
Total Depreciaciones y Deterioro del Valor	(561.700)	(539.964)

19. Activos por impuestos corrientes

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

	Corriente	
	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Pagos provisionales mensuales	4.229	919
PPUA por utilidades retenidas	10.569	7.715
Total	14.798	8.634

20. Otros activos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	14.053	15.726	-	-
Pagos anticipados	15.455	12.430	16.896	16.988
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	10.572	7.113
Anticipo repuestos GE - Siemens	-	-	9.419	6.969
Otros activos varios	224	220	1.190	1.192
Total	29.732	28.376	38.077	32.262

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2016, no se han reconocido cargos de deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2015, se reconocieron MUS\$ 1.831. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

21. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(26.343)	(2.508)
Ingreso por absorción de utilidades	-	8.609
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(26.343)	6.101
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽¹⁾	8.789	(24.265)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	8.789	(24.265)
Resultado por impuesto a las ganancias	(17.554)	(18.164)

⁽¹⁾ 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.

a.1 Conciliación impuestos corrientes

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

Conciliación impuestos corrientes		31.03.2016			
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado) MUS\$	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial MUS\$	PPM MUS\$	Impuesto único MUS\$	Pasivos por Impuestos MUS\$
Colbún S.A.	(20.638)	735	1.101	(40)	(18.842)
Colbún Perú S.A.	(1.934)	-	-	-	(1.934)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(234)	-	6	-	(228)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(240)	-	52	-	(188)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	(205)	-	47	-	(158)
Río Tranquilo S.A.	(1.887)	-	47	-	(1.840)
Colbún Transmisión S.A.	(1.205)	-	595	-	(610)
Totales	(26.343)	735	1.848	(40)	(23.800)

Conciliación impuestos corrientes		31.03.2015			
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado) MUS\$	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial MUS\$	PPM MUS\$	Impuesto único MUS\$	Pasivos por Impuestos MUS\$
Colbún S.A.	-	-	1.152	-	1.152
Colbún Perú S.A.	-	-	-	-	-
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(81)	-	5	(6)	(82)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(167)	-	3	-	(164)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	(186)	-	-	-	(186)
Río Tranquilo S.A.	(1.090)	-	5	-	(1.085)
Colbún Transmisión S.A.	(984)	-	10	-	(974)
Totales	(2.508)	-	1.175	(6)	(1.339)

Al 31 de marzo de 2016 la Compañía registra los siguientes resultados en el extranjero en Perú:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2016	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	4.928	
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	(1.380)	
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda soles peruanos con efecto en impuestos diferidos	4.302	
Resultado por impuesto a las ganancias	2.922	

⁽¹⁾ Tasa impositiva de operaciones en el exterior 28% según legislación vigente en Perú.

En tanto al 31 de marzo de 2015 la Compañía no registraba resultados en el extranjero.

a.2 Conciliación del gasto por impuestos consolidado

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Ganancia antes de impuesto	93.597	25.133
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	(22.661)	(5.655)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	-	(3.104)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda local con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	5.107	(9.405)
Resultado por impuesto a las ganancias	(17.554)	(18.164)

⁽¹⁾ Al 31 de Marzo del 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 28% en Perú. Al 31 de marzo de 2015, la compañía registro solo operaciones nacionales calculando el impuesto con la tasa impositiva del 22,5%.

⁽²⁾ De acuerdo con las NIIF la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense, al 31 de diciembre de 2015 para fines tributarios mantuvo su contabilidad en moneda local. A partir del año 2016 la sociedad Colbún S.A. y sus filiales fueron autorizadas por el Servicio de Impuestos Internos a registrar todas sus operaciones en su moneda funcional.

a.3 Cálculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Marzo	
	2016 %	2015 %
Tasa Impositiva Legal	24%	22,5%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	-5,5%	49,8%
Tasa Impositiva Efectiva	18,5%	72,3%

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	51.304	51.199
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	7.358	7.891
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.421	2.960
Impuestos Diferidos Obsolescencia	2.084	2.084
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	3.848	4.745
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	6.367	3.746
Activos por Impuestos Diferidos	72.382	72.625
Pasivo por impuesto diferido	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	1.004.967	1.013.221
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	8.098	8.438
Pasivos por Impuestos Diferidos	1.013.065	1.021.659
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	(940.683)	(949.034)

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	(410)	(470)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	4.437	4.409	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	(144)	(144)
Colbún S.A.	-	-	(909.354)	(912.216)
Termoeléctrica Antihue S.A.	-	-	(8.603)	(8.671)
Río Tranquilo S.A.	-	-	(11.478)	(11.754)
Colbún Transmisión S.A.	-	-	(21.651)	(21.851)
Colbún Perú S.A.	13	6	(861)	-
Inversiones Las Canteras S.A.	6	-	-	(850)
Fénix Power Perú S.A.	7.362	2.507	-	-
Subtotal	11.818	6.922	(952.501)	(955.956)
Impuestos diferidos netos			(940.683)	(949.034)

Con fecha 14 de diciembre de 2015 el Servicio de impuestos Internos (SII) resolvió autorizar a declarar y pagar en Dólar de Estados Unidos de América los siguientes Impuestos Anuales a la Renta: a) Impuestos de Primera Categoría; b) Impuesto Único de Primera Categoría; c) Impuesto Único del artículo 21 de la Ley de la Renta; d) Impuesto Único del artículo 38 bis de la Ley de la Renta; e) Impuesto Adicional que afecta a los contribuyentes del artículo 58 N°1; f) Impuesto Específico a la Actividad Minera del artículo 64 bis; los cuales se declaran a través del formulario N° 22; y respecto a los impuestos declarados y pagados a través del formulario N° 50, declaración mensual y pago simultáneo de impuestos, aquellos contemplados en los artículos 58 N°1, 58 N°2; 14 bis; 59; 60, inciso 1; 61; 84, letra a), g) y h); 88 de la Ley sobre Impuestos a la Renta; y el reintegro de devoluciones del artículo 97 de la Ley de la Renta; así como el Impuesto Ad Valorem Zona Franca del artículo 11, de la Ley N° 18.211, respecto de facturas, boletas y solicitud de registro facturas.

La autorización concedida rige a contar del año tributario 2016 para la presentación del formulario 22, mientras que respecto al formulario 50 rige a contar del mismo período tributario correspondiente a la fecha de emisión de esta Resolución.

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(162)	513
Relacionado con planes de beneficios definidos	199	371
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	37	884
Relacionado con participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-

Al 31 de Marzo de 2016, la sociedad Colbún S.A. junto a sus filiales Empresa Eléctrica Industrial S.A., Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antihue S.A. y Río Tranquilo S.A. determinaron utilidades tributarias. Como consecuencia se registró una Provisión de Impuesto a la Renta consolidada por MUS\$ 23.674. A su vez, la subsidiaria Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del periodo una pérdida tributaria por MUS\$ 14.012, las cuales se esperan revertir en el futuro, y por tanto se determinó un activo por impuestos diferidos.

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

22. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	44.543	402.596	728.013	366.964
Obligaciones por leasing	260	342	15.683	15.683
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	38.278	45.664	1.384.614	1.362.744
Derivados de cobertura ⁽²⁾	5.224	4.783	27.408	36.865
Total	88.305	453.385	2.155.718	1.782.256

⁽¹⁾ Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva.

⁽²⁾ Ver detalle nota 14.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	2.123.729	2.124.600
Unidades de Fomento	120.294	111.041
Total	2.244.023	2.235.641

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

AI 31.03.2016				
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	0-E	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú	
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco Scotiabank Perú S.A.A.	
País de la empresa acreedora	USA	Cayman	Perú	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,30%	2,46%	3,00%	
Tasa Nominal	2,02%	2,22%	2,06%	
Montos nominales	MUS\$			Totales
hasta 90 días	2.362	41.106	-	43.468
más de 90 días hasta 1 año	-	-	1.432	1.432
más de 1 año hasta 3 años	250.000	40.000	-	290.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	40.000
más de 2 años hasta 3 años	250.000	-	-	250.000
más de 3 años hasta 5 años	-	40.000	365.700	405.700
más de 3 años hasta 4 años	-	40.000	365.700	405.700
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-
mas de 5 años	-	40.000	-	40.000
Subtotal montos nominales	252.362	161.106	367.132	780.600
Valores contables	MUS\$			Totales
hasta 90 días	2.362	40.750	-	43.112
más de 90 días hasta 1 año	-	-	1.431	1.431
Préstamos bancarios corrientes	2.362	40.750	1.431	44.543
más de 1 año hasta 3 años	248.215	39.644	-	287.859
más de 1 año hasta 2 años	-	39.644	-	39.644
más de 2 años hasta 3 años	248.215	-	-	248.215
más de 3 años hasta 5 años	-	39.644	360.866	400.510
más de 3 años hasta 4 años	-	39.644	360.866	400.510
más de 4 años hasta 5 años	-	-	-	-
mas de 5 años	-	39.644	-	39.644
Préstamos bancarios no corrientes	248.215	118.932	360.866	728.013
Préstamos bancarios total	250.577	159.682	362.297	772.556

Obligaciones con bancos

AI 31.12.2015			
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	0-E
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Fenix Power
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Perú
Rut entidad acreedora	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	Banco BTG Pactual S.A.
País de la empresa acreedora	USA	Cayman	Brasil
Moneda o unidad de reajuste	US\$	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet
Tipo de interes	Variable	Variable	Fijo
Base	Libor 6M	Libor 6M	-
Tasa Efectiva	2,30%	2,46%	7,63%
Tasa Nominal	2,02%	2,22%	6,25%

Montos nominales	MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	362.000	362.000
más de 90 días hasta 1 año	1.083	40.207	-	41.290
más de 1 año hasta 3	250.000	40.000	-	290.000
más de 1 año hasta 2 años	-	40.000	-	40.000
más de 2 años hasta 3	250.000	-	-	250.000
más de 3 años hasta 5	-	40.000	-	40.000
más de 3 años hasta 4	-	40.000	-	40.000
más de 4 años hasta 5	-	-	-	-
mas de 5 años	-	40.000	-	40.000
Subtotal montos nominales	251.083	160.207	362.000	773.290

Valores contables	MUS\$			Totales
hasta 90 días	-	-	361.672	361.672
más de 90 días hasta 1 año	1.083	39.841	-	40.924
Préstamos bancarios corrientes	1.083	39.841	361.672	402.596
más de 1 año hasta 3	248.062	39.634	-	287.696
más de 1 año hasta 2 años	-	39.634	-	39.634
más de 2 años hasta 3	248.062	-	-	248.062
más de 3 años hasta 5	-	39.634	-	39.634
más de 3 años hasta 4	-	39.634	-	39.634
más de 4 años hasta 5	-	-	-	-
mas de 5 años	-	39.634	-	39.634
Préstamos bancarios no corrientes	248.062	118.902	-	366.964
Préstamos bancarios total	249.145	158.743	361.672	769.560

Obligaciones con el público

Al 31.03.2016							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	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%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%	
Montos nominales	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	4.524	10.396	-	-	5.750	5.000	25.670
más de 90 días hasta 1 año	3.231	7.707	699	1.572	-	-	13.209
más de 1 año hasta 3 años	13.753	30.828	80.800	5.255	-	-	130.636
más de 1 año hasta 2 años	6.707	15.414	-	-	-	-	22.121
más de 2 años hasta 3 años	7.046	15.414	80.800	5.255	-	-	108.515
más de 3 años hasta 5 años	15.181	30.828	-	21.020	500.000	-	567.029
más de 3 años hasta 4 años	7.403	15.414	-	10.510	500.000	-	533.327
más de 4 años hasta 5 años	7.778	15.414	-	10.510	-	-	33.702
mas de 5 años	8.171	115.608	-	89.332	-	500.000	713.111
Subtotal montos nominales	44.860	195.367	81.499	117.179	505.750	505.000	1.449.655
Valores contables	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	4.468	10.152	-	-	5.750	5.000	25.370
más de 90 días hasta 1 año	3.174	7.463	699	1.572	-	-	12.908
Obligaciones con el público corrientes	7.642	17.615	699	1.572	5.750	5.000	38.278
más de 1 año hasta 3 años	13.511	29.850	76.505	5.124	-	-	124.990
más de 1 año hasta 2 años	6.589	14.925	-	-	-	-	21.514
más de 2 años hasta 3 años	6.922	14.925	76.505	5.124	-	-	103.476
más de 3 años hasta 5 años	14.913	29.850	-	20.498	496.769	-	562.030
más de 3 años hasta 4 años	7.272	14.925	-	10.249	496.769	-	529.215
más de 4 años hasta 5 años	7.641	14.925	-	10.249	-	-	32.815
mas de 5 años	8.027	111.944	-	87.108	-	490.515	697.594
Obligaciones con el público no corrientes	36.451	171.644	76.505	112.730	496.769	490.515	1.384.614
Obligaciones con el público total	44.093	189.259	77.204	114.302	502.519	495.515	1.422.892

Obligaciones con el público

Al 31.12.2015							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	-	
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%	3,31%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,83%	4,50%	6,00%	4,50%	
Montos nominales	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	6.562	15.432	127	268	-	-	22.389
más de 1 año hasta 3 años	12.880	28.870	80.800	4.921	-	-	127.471
más de 1 año hasta 2 años	6.281	14.435	-	-	-	-	20.716
más de 2 años hasta 3 años	6.599	14.435	80.800	4.921	-	-	106.755
más de 3 años hasta 5 años	14.217	28.870	-	19.684	500.000	-	562.771
más de 3 años hasta 4 años	6.933	14.435	-	9.842	-	-	31.210
más de 4 años hasta 5 años	7.284	14.435	-	9.842	500.000	-	531.561
mas de 5 años	7.652	108.264	-	83.659	-	500.000	699.575
Subtotal montos nominales	41.311	181.436	80.927	108.532	513.250	510.625	1.436.081
Valores contables	MUS\$						Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	10.625	23.875
más de 90 días hasta 1 año	6.450	14.945	127	267	-	-	21.789
Obligaciones con el público corrientes	6.450	14.945	127	267	13.250	10.625	45.664
más de 1 año hasta 3 años	12.638	27.896	76.030	4.794	-	-	121.358
más de 1 año hasta 2 años	6.163	13.948	-	-	-	-	20.111
más de 2 años hasta 3 años	6.475	13.948	76.030	4.794	-	-	101.247
más de 3 años hasta 5 años	13.950	27.896	-	19.178	496.546	-	557.570
más de 3 años hasta 4 años	6.803	13.948	-	9.589	-	-	30.340
más de 4 años hasta 5 años	7.147	13.948	-	9.589	496.546	-	527.230
mas de 5 años	7.507	104.610	-	81.504	-	490.195	683.816
Obligaciones con el público no corrientes	34.095	160.402	76.030	105.476	496.546	490.195	1.362.744
Obligaciones con el público total	40.545	175.347	76.157	105.743	509.796	500.820	1.408.408

Obligaciones por leasing

Al 31.03.2016	
Rut entidad deudora	0-E
Nombre entidad deudora	Fenix Power Peru S.A.
País de la empresa deudora	Peru
Rut entidad acreedora	0-E
Nombre entidad acreedora	Consortio Transmataro S.A
País de la empresa acreedora	Perú
Moneda o unidad de reajuste	USD
Tipo de Amortización	Trimestral
Tipo de interes	Fijo
Base	-
Tasa Efectiva	12,00%
Tasa Nominal	12,00%

Montos nominales	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	260	260
más de 1 año hasta 3	1.732	1.732
más de 1 año hasta 2 años	768	768
más de 2 años hasta 3	964	964
más de 3 años hasta 5	2.726	2.726
más de 3 años hasta 4	1.209	1.209
más de 4 años hasta 5	1.517	1.517
mas de 5 años	11.225	11.225
Subtotal montos nominales	15.943	15.943
Valores contables	MUS\$	Totales
más de 90 días hasta 1 año	260	260
Obligaciones por Leasing corrientes	260	260
más de 1 año hasta 3	1.732	1.732
más de 1 año hasta 2 años	768	768
más de 2 años hasta 3	964	964
más de 3 años hasta 5	2.726	2.726
más de 3 años hasta 4	1.209	1.209
más de 4 años hasta 5	1.517	1.517
mas de 5 años	11.225	11.225
Obligaciones por Leasing no corrientes	15.683	15.683
Obligaciones por Leasing total	15.943	15.943

Obligaciones por leasing

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

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

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

Pasivo	Moneda Origen	Intereses al 31.03.2016		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados MUS\$	proyectados MUS\$			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd ⁽¹⁾	US\$	2.362	13.047	250.000	15-10-2018	2.573	2.601	10.235	-	-	15.409	265.409
Crédito Scotiabank & Trust (Cayman) Ltdl ⁽¹⁾	US\$	1.106	7.423	160.000	10-06-2021	1.807	1.135	3.349	1.866	372	8.529	168.529
Banco Scotiabank Perú S.A.A.	US\$	1.152	29.019	365.700	05-02-2020	-	7.543	15.086	7.543	-	30.172	395.872
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	21.788	15.944	28-03-2033	477	947	3.720	3.524	13.119	21.787	37.731
Bono Serie C	UFR	36	228	1.129	15-04-2021	39	36	114	63	11	263	1.392
Bono Serie F	UFR	70	1.026	5.000	01-05-2028	84	81	290	236	405	1.096	6.096
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	699	5.017	80.800	10-06-2018	1.143	1.143	3.429	-	-	5.715	86.515
Bono Serie I	UFR	41	1.061	3.000	10-06-2029	67	67	267	237	464	1.102	4.102
Bono 144A/RegS 2010	US\$	5.750	114.250	500.000	21-01-2020	-	30.000	60.000	30.000	-	120.000	620.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	5.000	186.250	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	78.750	191.250	691.250

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

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, 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\$175 millones.

Otras Líneas:

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

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

23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Acreedores comerciales	149.477	160.150	-	-
Otras cuentas por pagar	7.080	8.611	6.517	6.422
Total	156.557	168.761	6.517	6.422

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

Principales Acreedores comerciales	%
Andritz Hydro S.R.L.	8
CMC - Coal Marketing Company Ltd	7
General Electric Energy Parts, Inc	5
Campanario Generacion S.A.	4
Zublin International Gmbh Chile Spa	4
B.Bosch S.A.	3
Transelec S.A.	3
GE Energy Parts International, Ll.c.	2
Voith Hydro Services Ltda.	2
General Electric International Inc	2
Siemens Ag	2
GE Packaged Power, Inc.	2
Otros	56
	100

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

Concepto	SalDOS al 31.03.2016	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	64.444	64.444
Servicios	70.454	70.454
Otros	12.717	12.717
Subtotal	147.615	147.615

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

Al 31 de marzo de 2016 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 98.520; en tanto al 31 de diciembre de 2015 alcanza MUS\$ 67.110.

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

Concepto	SalDOS al 31.03.2016						Total MUS\$
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	
Bienes	96	-	-	9	25	1.727	1.857
Otros	-	5	-	-	-	-	5
Subtotal	96	5	-	9	25	1.727	1.862

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

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.

24. Provisiones

a. Clases de provisiones

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

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	15.505	15.501	-	-
Total	15.505	15.501	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 24.f)	5.536	11.237	985	926
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g)	-	-	24.699	22.075
Total	5.536	11.237	25.684	23.001
Total provisiones	21.041	26.738	25.684	23.001

b. Movimiento de las provisiones durante el período

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

Movimiento en provisiones marzo 2016	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo	Juicio SEC	Contratos de suministros ⁽¹⁾	Otras ⁽²⁾	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	11.237	-	10.918	4.583	26.738
Aumento (disminución) en provisiones existentes	3.374	-	-	4	3.378
Provisión utilizada	(9.075)	-	-	-	(9.075)
Saldo final al 31.03.2016	5.536	-	10.918	4.587	21.041
Movimiento en provisiones ejercicio 2015	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo	Juicio SEC	Contratos de suministros ⁽¹⁾	Otras ⁽²⁾	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2015	11.475	127	10.500	168	22.270
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.318	(59)	418	4.415	13.092
Provisión utilizada	(8.556)	(68)	-	-	(8.624)
Saldo final al 31.12.2015	11.237	-	10.918	4.583	26.738

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

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

c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de 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\$188.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

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

f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.290	3.164	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	2.246	8.073	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	985	926
Total	5.536	11.237	985	926

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 3.1. m.).

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

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

Provisión beneficios al personal	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	24.699	22.075
Total	24.699	22.075
Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.03.2016	31.12.2015
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	22.075	23.040
Costo de servicio corriente	476	1.716
Costo por intereses	94	380
Diferencia de conversión de moneda extranjera	1.330	(3.355)
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(49)	(131)
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	1.063	2.353
Pagos	(290)	(1.928)
Saldo final (ver nota 24.a)	24.699	22.075

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

Bases actuariales utilizadas		31.03.2016	31.12.2015
Tasa de descuento		1,62%	1,93%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,00%	3,10%
	Despido	3,00%	3,80%
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 los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Ésta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de marzo de 2016. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
	%	%	MUS\$	MUS\$
Tasa del periodo	1,62	1,93	24.699	22.075
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,12	1,43	25.856	23.086
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,12	2,43	23.629	21.140

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2016 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.03.2016	24.699
Proyección al 31.03.2017	24.824
Incremento por proyección	125

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

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Abril 2016	801
Mayo 2016	128
Junio 2016	305
Julio 2016	438
Agosto 2016	331
Septiembre 2016	118
Octubre 2016	166
Noviembre 2016	194
Diciembre 2016	123
Enero 2017	141
Febrero 2017	115
Marzo 2017	217
Total	3.077

25. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Retenciones	9.806	3.955	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	72	630	10.804	10.603
Otros pasivos	93	63	-	-
Total	9.971	4.648	10.804	10.603

⁽¹⁾ Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantenimiento. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$ 3.960 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

26. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.03.2016	31.12.2015
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de marzo de 2016, el número de accionistas es 3.230 (no auditado).

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se compone de un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el 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 distribuible. En conformidad a lo establecido en NIIF, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio por este concepto.

En sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 se acordó la distribución de un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$39.673, correspondiente a US\$0,00226 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar el 12 de enero de 2016.

e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(49.936)	(51.336)
Efecto cobertura coligadas	(827)	(827)
Reserva de cobertura	(9.854)	(6.027)
Subtotal	226.203	228.630
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.649)	(13.803)
Subtotal	487.112	486.958
Total	713.315	715.588

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

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

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

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

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

Ganancias acumuladas distribuibles	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Saldo inicial	1.021.967	885.723
Resultado del ejercicio	72.197	204.659
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	2.056	8.399
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(694)	(1.607)
Dividendos	-	(73.670)
Ajuste coligadas	76	(1.537)
Total ganancias acumuladas distribuibles	1.095.602	1.021.967
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	467.230	469.799
Impuesto diferido revaluación	(78.715)	(79.229)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	388.515	390.570
Total ganancias acumuladas	1.484.117	1.412.537

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

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

Conceptos	31.03.2016		31.12.2015	
	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos ⁽¹⁾	(2.570)	467.230	(10.499)	469.799
Impuesto diferido revaluación ⁽²⁾	514	(78.715)	2.100	(79.229)
Total	(2.056)	388.515	(8.399)	390.570

⁽¹⁾ Revaluación Propiedades, planta y equipo: La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

⁽²⁾ Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

g. Gestión de capital

La Gestión de Capital se enmarca dentro de las Políticas de Inversiones y de Financiamiento que mantiene la Compañía, las cuales establecen entre otras cosas que las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento. El total de inversiones de cada ejercicio no superará el 100% del patrimonio de la Sociedad y deberá estar acorde con la capacidad financiera de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Total pasivos	3.482.958	3.486.067
Total pasivos corrientes	331.734	707.829
Total pasivos no corrientes	3.151.224	2.778.238
Patrimonio total	3.740.243	3.667.090
Patrimonio atribuible a la controladora	3.532.820	3.463.513
Participaciones no controladoras	207.423	203.577
Razón de endeudamiento	0,93	0,95

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

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

La subsidiaria Fenix Power Perú S.A. tiene restricciones al reparto de dividendos y reducciones de capital de acuerdo lo dispuesto en el Contrato de Crédito suscrito con Scotiabank Perú S.A.A. como banco agente junto a otros acreedores de fecha 03 de febrero de 2016.

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.03.2016	31.03.2015	31.12.2015
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	72.197	6.969	204.659
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	72.197	6.969	204.659
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00412	0,00040	0,01167

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

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

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

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

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.03.2016 MUS\$	31.03.2015 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	72.197	6.969	204.659
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(406)	(1.208)	(5.668)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	19	(1.011)	4.022
Flujo neto del ejercicio	(387)	(2.219)	(1.646)
Utilidad líquida distribuible	71.810	4.750	203.013
Dividendo mínimo obligatorio	-	-	60.904

27. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ventas clientes distribuidoras	209.019	167.637
Ventas clientes industriales	90.937	73.032
Peajes	37.348	36.025
Ventas a otras generadoras	24.522	37.972
Otros ingresos	719	2.344
Total	362.545	317.010

28. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 13)	(2.090)	(22.497)
Consumo gas (ver nota 13)	(72.356)	(95.078)
Consumo carbón (ver nota 13)	(18.666)	(26.611)
Compra energía y potencia	(8.032)	(4.519)
Peajes	(43.483)	(39.095)
Trabajo y suministro de terceros	(20.437)	(17.363)
Total	(165.064)	(205.163)

29. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Sueldos y salarios	(13.350)	(11.340)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.243)	(1.070)
Indemnización por término de relación laboral	(250)	(156)
Otros gastos de personal	(1.254)	(1.388)
Total	(16.097)	(13.954)

30. Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización al 31 de marzo de 2016 y 2015, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 18.b)	(55.469)	(47.182)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 17.b)	(375)	(271)
Total	(55.844)	(47.453)

31. Resultado de ingresos y costos financieros

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

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	2.691	955
Total Ingresos Financieros	2.691	955
Costos Financieros	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Gastos por bonos	(17.481)	(17.515)
Gasto por provisiones financieras	(2.427)	(2.220)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(2.002)	(2.347)
Gastos por préstamos bancarios	(6.619)	(1.874)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(1.013)	(81)
Gastos financieros activados (ver nota 18.c.iv)	2.117	1.811
Total Costo Financiero	(27.425)	(22.226)
Total resultado financiero	(24.734)	(21.271)

32. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste

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

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Marzo	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	6.820	(1.186)
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	655	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	4.138	(490)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	194	-
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(938)	(5.013)
Activos por impuestos corrientes	Soles	613	-
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	573	(211)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(118)	(118)
Diferencia de cambio activo		11.937	(7.018)
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(7.658)	6.118
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	843	556
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Soles	(85)	-
Otros pasivos no financieros	Pesos	(86)	(286)
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	(1.903)	1.039
Diferencia de cambio pasivo		(8.889)	7.427
Total Diferencia de Cambio		3.048	409

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Marzo	
		2016 MUS\$	2015 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	-	57
Total Resultados por unidades de reajustes		-	57

33. 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 31 de marzo de 2016 y 2015 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Participación neta en ganancia de coligadas	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Electrogas S.A.	1.917	2.143
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	(733)	(902)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	212	239
Total	1.396	1.480

34. Otras ganancias (pérdidas)

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

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Otros ingresos	154	128
Total otros ingresos	154	128
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2016 MUS\$	2015 MUS\$
Resultados contratos derivados	(19)	(582)
Honorarios atención de juicios	(165)	(39)
Castigos y multas	(28)	-
Otros	(439)	(374)
Total otros gastos	(651)	(995)
Total otras ganancias(pérdidas)	(497)	(867)

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.03.2016 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2016	2017	2019
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	51.500.000	77	-	77	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	20.968.932	20.969	-	20.969	-
Anglo American Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	5.720.000	5.720	5.720	-	-
Consorcio Transmantaro	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	3.000	-	-
Termochilca	Fenix Power Perú S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	2.051.780	2.052	2.052	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	203.062	7.825	7.825	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	15.361	592	-	592	-
Goodyear de Chile S.A.I.C.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	300	12	12	-	-
Soc. Contractual Minera Atacama Kozan	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	300	12	12	-	-
Chilctra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4

⁽¹⁾ Garantía con fecha de vencimiento indefinido.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	10.297
Siemens Energy Inc.	Proveedores	9.000
OJSC Power Machines	Proveedores	8.587
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	2.252
Solarreserve Chile Ltda.	Proveedores	1.190
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	557
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	551
ABB S.A.	Proveedores	536
ABB Ltda.	Proveedores	282
Hyundai Corporation	Proveedores	183
Asea Brown Boveri Ltda.	Proveedores	178
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	132
Rhona S.A.	Proveedores	132
Ingetec S.A.	Proveedores	83
Siemens S.A.	Proveedores	80
Ima Tecnologías Ltda.	Proveedores	58
Max Control SpA	Proveedores	54
Hyosung Corporation	Proveedores	34
Aguasin SpA	Proveedores	32
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	30
IDE Technologies Ltd.	Proveedores	30
Serv. Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	30
Vigaflow S.A.	Proveedores	30
Química del Sur y Cía. Ltda.	Proveedores	16
Distribuidora Cummins Chile	Proveedores	5
Total		34.359

Garantías vigentes en Euros al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.560
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	968
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	816
Andritz Hydro	Proveedores	785
Andritz Chile S.R.L.	Proveedores	491
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	33
Total		4.653

Garantías vigentes en Pesos al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Metalizaciones Industriales Soc.Com.e Ind.S.A.	Proveedores	220
Hidráulica, Construcción y Conservación S.A.	Proveedores	66
HR Ingeniería e Inspecciones Ltda.	Proveedores	43
Wilfredo Parra Lobos Cía. Ltda.	Proveedores	39
Rafael Mauna Silva Contruccion y Servicios	Proveedores	35
Serv. Industriales y Técnica Científica Ltda.	Proveedores	29
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	28
Andes Minerals SpA	Proveedores	20
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	20
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	19
Serv. de Respaldo de Energía Teknica Ltda.	Proveedores	17
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	14
Kost Vogtmann Ltda.	Proveedores	13
Miguel Angel Olivares Leiva	Proveedores	10
Constructora Gomez Salazar Ltda.	Proveedores	8
Ingeniería Multidisciplinaria Arquitect	Proveedores	7
Comercial Dinsa Ltda.	Proveedores	7
Eduardo Antonio Gomez Miranda	Proveedores	7
Marcela Catalina Peredo Canifru	Proveedores	6
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	5
Rhona S.A.	Proveedores	4
Empresa Constructora RTM Ingeniería Ltda.	Proveedores	4
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	4
Soc. Klagges y Cía. Ltda.	Proveedores	4
María Angélica Alvarez Gonzalez	Proveedores	4
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	4
Max Control SpA	Proveedores	3
Sercomec S.A.	Proveedores	3
Asesorías Informáticas y Automatización Oyaneder S.A.	Proveedores	3
Eulen Chile S.A.	Proveedores	2
Veset y Cía. Ltda.	Proveedores	1
Total		649

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	14.192
Zublin International GmbH Chile SpA	Proveedores	12.498
B.Bosch S.A.	Proveedores	3.252
Parque Solar Fotovoltaico Luz del Cobre SpA	Proveedores	1.438
Total Sunpower La Huella S.A.	Proveedores	1.269
Pattern Chile Development Holdings SpA	Proveedores	1.110
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	1.025
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	792
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	789
Inti Energía 1 SpA	Proveedores	555
KDM Industrial S.A.	Proveedores	198
ABB S.A.	Proveedores	166
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	123
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	104
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	87
Serv. Marítimos y Transportes Ltda.	Proveedores	81
Constructora CN S.A.	Proveedores	75
Egesa Ingeniería S.A.	Proveedores	72
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	47
Fourcade Co Ltda.	Proveedores	38
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	36
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	35
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	33
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	31
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	31
Transportes Pola Ltda.	Proveedores	31
Flota Verschae	Proveedores	29
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	29
Arrigoni Modular SpA	Proveedores	26
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	26
Knight Piesold S.A.	Proveedores	23
Universidad de Concepción	Proveedores	16
Jaime Illanes y Asociados Consultores S.A.	Proveedores	15
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	13
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	13
Serv. Forestales Juan C. Navarrete e E.I.R.L.	Proveedores	12
Servicios Emca SpA	Proveedores	12
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	12
Max Control SpA	Proveedores	9
Sistemas Eléctricos Ing. y Servicios S.A.	Proveedores	9

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Félix Atilio Valenzuela Pérez	Proveedores	7
Siemens S.A.	Proveedores	7
CMF Sondajes Ltda.	Proveedores	6
Conecta Ingeniería S.A.	Proveedores	6
Mantenición de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	6
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	5
Mwh Américas Inc Chile Ltda.	Proveedores	5
Proyecto Automatización Ltda.	Proveedores	5
Serv. Integrales de Seguridad Marítima y Terrestre Ltda.	Proveedores	5
Juan Alejandro Pozo Luco E.I.R.L.	Proveedores	4
Comercial Calle-Calle Ltda.	Proveedores	3
Total		38.420

Fénix Power Perú S.A.

Garantías vigentes en Dólares al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Messer Gases	Proveedores	123
Busser S.A.C.	Proveedores	55
Aqua Química	Proveedores	17
Total		195

Garantías vigentes en Soles Peruanos al 31 de marzo de 2016

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Empr.Regional de Serv.Público del Oriente S.A.	Proveedores	1.564
Repsol Comercial S.A.C.	Proveedores	243
Unicontrol S.A.C.	Proveedores	30
Consortio Eléctrico de Villacuri S.A.C.	Proveedores	19
Fito Decoraciones S.A.	Proveedores	6
Total		1.862

c. Detalle de litigios y otros

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

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

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

Chile

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

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

El periodo de prueba está terminado y solo restan los alegatos de las partes para que posteriormente el Arbitro dicte sentencia.

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, se está a la espera de dictación de sentencia.

3.- Demanda por daño ambiental por operación de la CT Santa María.

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

A esta fecha la demanda aún no ha sido notificada.

4.- Proceso sancionatorio por incumplimientos de la normativa ambiental en la operación de la CT Nehuenco.

En Noviembre de 2015 la Superintendencia del Medioambiente formuló 14 cargos en contra de Colbún por incumplimiento de Resoluciones de Calificación Ambiental de dicho Complejo, ocurridas principalmente en el año 2013, entre ellas falta de mediciones de material particulado, NO₂, CO, de mediciones isocinéticas; operar con diésel sin requerir autorización para condiciones emergencia; y superación de valores máximos de emisión de CO, material particulado y NO₂.

Todos los cargos formulados se refieren al año 2013 y, en menor medida al año 2014, enmarcándose en un contexto influido por las consecuencias de la crisis del gas argentino, la prolongada sequía que afectó la zona y la disponibilidad de agua para enfriamiento, y también la instalación de los denominados CMEs producto de nueva normativa ambiental sobre emisiones. Sin perjuicio que un número importante de los cargos podrían haber sido objeto de descargos debido a que casi totalidad de las infracciones imputadas hoy están en cumplimiento, se presentó en Diciembre un Programa de Cumplimiento, con el cual se eliminaría la exposición a multas –en tanto este programa sea aprobado-, suspendiéndose el proceso sancionatorio en tanto se cumpla a cabalidad el Programa mencionado.

El Programa de Cumplimiento ha sido aprobado por la Superintendencia del Medioambiente, correspondiendo ahora su implementación y cumplimiento.

5.- Denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por potencia Central Térmica Santa María (CTSM).

Con fecha 3 de septiembre de 2015, un grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron dos denuncias ante la Superintendencia del Medio Ambiente por supuesto incumplimiento a la Resolución de Calificación Ambiental de la CTSM, basado en que estaría produciendo una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental, lo que afectaría el agua y los recursos hidrobiológicos de la Bahía de Coronel, y existiría un aumento de emisión de material particulado desde la cancha de carbón. La SMA efectuó fiscalización en la CTSM, requiriendo una serie de antecedentes que ya fueron entregados por Colbún.

Con fecha 11 de diciembre de 2015 se presentó un Téngase Presente solicitando que la denuncia sea desestimada, lo que a la fecha aún no ha sido resuelto.

6.- Recurso de Protección Potencia Central Térmica Santa María (CTSM)

Con fecha 29 de octubre de 2015, el mismo grupo de 1.796 vecinos de la comuna de Coronel interpusieron ante la Corte de Apelaciones de Concepción un Recurso de Protección, alegando que la operación de la CTSM estaría afectando su derecho a vivir en un medio ambiente libre de contaminación, pues produciría una potencia mayor a la considerada en su evaluación ambiental. Solicitaron una orden de no innovar (ONI) a la Corte de Apelaciones, para que ésta ordene la reducción de la potencia bruta de la CTSM -a 350 MW- mientras se tramite el recurso, la cual fue en definitiva rechazada por no existir antecedentes que la justifiquen. Actualmente ya fueron presentados los informes de la Superintendencia del Medio Ambiente, el Servicio de Evaluación Ambiental, el CDEC- SIC y Colbún.

Ya se efectuaron los alegatos y el recurso fue rechazado por la Corte de Apelaciones de Concepción y posteriormente el rechazo fue ratificado por la Corte Suprema.

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

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A la fecha, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 4.658 (M\$3.307.639), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por la sociedad. En contra de esta sentencia se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio con fecha 14 de diciembre de 2015. El recurso de reposición y apelación subsidiaria se encuentran pendientes de resolución.

Perú

Termochilca S.A. (TCH) presentó una petición de demanda arbitral por supuestos incumplimientos de Fénix al Contrato de Opción de Compraventa de Energía Activa y Potencia Firme, consistentes en que Fénix habría liquidado y facturado energía considerando parámetros que no guardarían relación con lo establecido en el Contrato, y que dice relación con la potencia efectiva de Fénix. Adicionalmente, solicitan indemnización por energía no suministrada debido al retraso en la entrada en operación de Fénix, operaciones parciales y salidas de servicio no programadas. La cuantía del juicio asciende a un monto aproximado de MUS\$ 5.000. Con fecha 23.03.2016 se conformó el Tribunal Arbitral, fecha a partir de la cual se computa el plazo de 20 días hábiles para que TCH presente su demanda.

36. 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 de operaciones de financiamiento.

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2016 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.03.2016	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,99	jun-2021
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.532.820	jun-2021
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	7,47	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,93	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.532.820	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto	< 1,2	0,99	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.532.820	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.03.2016	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	3.740.243
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.532.820
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.532.820
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	3.482.958
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,93
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	660.787
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	88.482

(*) 12 meses móviles

37. Medio ambiente

Las sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con medio ambiente son las siguientes: Colbún S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Río Tranquilo S.A. 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 a tramitación por parte del Servicio de Evaluación Ambiental (SEA) de Los Ríos. No obstante lo anterior, en agosto del mismo año, la autoridad terminó anticipadamente el proceso por falta de información esencial.

Actualmente 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. 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.

Todo lo anterior con el objetivo de presentar un nuevo EIA durante el presenta año.

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

Durante el primer trimestre del año 2016 se superó el 50% del avance de la construcción. Todas las obras del proyecto y su respectiva gestión ambiental han avanzado de acuerdo a lo planificado.

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

A lo anterior, se suman los desembolsos asociados a las 24 plantas de generación (e instalaciones anexas) en régimen de operación, que incluyen la central Fénix Power de Chilca, Perú.

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

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2016

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	31-03-2016
Colbún S.A.	Estudio de impacto ambiental - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	80	22-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	31-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	30-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	29-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	29-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	21	31-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	31-03-2016
Colbún S.A.	Medio Ambiente - La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	23-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	31-03-2016
Colbún S.A.	Estudio ambiental - Casa Matriz	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	10	31-03-2016
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	9	28-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	5	31-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-03-2016
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	2	31-03-2016
Colbún S.A.	Estudios de Impacto Ambiental -Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	31-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	14	29-03-2016
Total					518	

Gastos Futuros al 31.03.2016

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Total	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	772	31-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Santa María	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	220	24-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	170	29-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	66	29-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	52	31-03-2016
Colbún S.A.	Gerente de Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	31	24-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Centrales	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	28	24-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales - Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	31-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Proyectos	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	16	24-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Forestal	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	13	24-03-2016
Colbún S.A.	Medio Ambiente administración - San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	2	30-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales - Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	24-03-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales - Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-03-2016
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales - Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	31-03-2016
Total					1.536	

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2015

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Asesoría Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	109	01-12-2014
Colbún S.A.	Rezago RCA/RSE Medio Ambiente	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	223	01-12-2014
Colbún S.A.	Servicios compromisos ambientales	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Activo Fijo	169	28-01-2014
Colbún S.A.	Parque Coronel Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	88	22-12-2014
Colbún S.A.	Cementos Bío Bío S.A. Proy.Sta.María	Gestión Ambiental de Centrales	Activo	Activo Fijo	1.712	25-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	26-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	18	27-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	112	29-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	60	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	154	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	250	31-12-2014
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales Rucue-Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	1	28-12-2014
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Compromisos Ambientales Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	26	29-12-2014
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Compromisos Ambientales Nehuenco 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	50	30-12-2014
Río Tranquilo S.A.	Compromisos Ambientales Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-12-2014
Total					3.101	

Gastos Futuros al 31.03.2015

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

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

a. Con fecha 22 de abril de 2016 se celebró la Trigésima Junta Ordinaria de Accionistas. Se adoptaron entre otros los siguientes acuerdos:

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día de hoy, se adoptaron entre otros, los siguientes acuerdos:

1.- Elección de Directorio: Se renovó el directorio de la Sociedad, resultando elegidas las señoras María Ignacia Benítez Pereira, Vivianne Blanlot Soza y Luz Granier Bulnes, y los señores Bernardo Larraín Matte, Arturo Mackenna Iñiguez, Eduardo Navarro Beltrán, Jorge Matte Capdevila, Juan Eduardo Correa García y Francisco Matte Izquierdo. Hago presente a Ud. que las señoras María Ignacia Benítez Pereira y Luz Granier Bulnes fueron elegidas en calidad de directoras independientes.

2.- Se acordó designar como empresa de auditoría externa para el año 2016 a Ernst &Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

3.- Se aprobó distribuir un dividendo definitivo N° 46, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, por la cantidad total de US\$ 61.875.108,03 correspondiente a US\$ 0,00353 por acción, el que se pagará a contar del día 5 de mayo de 2016 en pesos, moneda nacional, al tipo de cambio "dólar observado" publicado en el Diario Oficial el día 29 de abril de 2016, de acuerdo con los procedimientos habituales de la Sociedad para el pago de dividendos.

A continuación, en Sesión Extraordinaria de Directorio celebrada también el día de hoy se adoptaron, entre otros, los siguientes acuerdos:

1.- Se designó Presidente del Directorio a don Bernardo Larraín Matte y como Vicepresidente a doña Vivianne Blanlot Soza.

2.- Se designaron como integrantes del Comité de Directores al señor Juan Eduardo Correa García, y a las señoras Luz Granier Bulnes y María Ignacia Benítez Pereira, estas últimas en su calidad de directoras independientes.

b. En sesión celebrada con fecha 26 de abril de 2016 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 31 de marzo de 2016, preparados de acuerdo a las Normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS, que están de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB.

c. Con fecha 26 de abril de 2016, Colbún acordó con SunEdison la adquisición de dos proyectos de parques solares fotovoltaicos (Olmué y santa Sofía) por 202 MW de capacidad instalada bajo desarrollo ubicados en el SIC y sus respectivos contratos de suministro de energía de largo plazo. Adicionalmente SunEdison y Colbún también firmaron un contrato de suministro de energía de largo plazo de 200 GWh al año, por el cual SunEdison construirá una planta solar de 100 MW.

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

39. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	130.521	134.145
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	863	440
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	Dólar	10.999	5.815
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	1.652	638
Otros activos no financieros, corriente	Soles	Dólar	26	13
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	120.063	77.022
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Soles	Dólar	43.591	46.914
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	163	63
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	9.098	8.634
Activos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	5.700	-
Total activos corrientes			322.676	273.684
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	224	212
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	11.362	7.905
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	Dólar	15.659	17.722
Total de activos no corrientes			27.245	25.839
Total de activos			349.921	299.523
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2016 MUS\$	31.12.2015 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	8.690	10.453
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	116.112	102.887
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Soles	Dólar	6.781	6.096
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	561	307
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	15.505	15.501
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	-	23.878
Pasivos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	2.031	167
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	4.493	10.235
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Soles	Dólar	1.043	1.002
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	9.541	10.893
Otros pasivos no financieros corrientes	Soles	Dólar	430	344
Total pasivos corrientes totales			165.187	181.763
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	102.977	100.588
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	25.684	23.001
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	217	3.422
Total de pasivos no corrientes			128.878	127.011
Total pasivos			294.065	308.774

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjera no incluye las Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, por cuanto las diferencias originadas por diferencia cambio se reconocen en el patrimonio como ajustes de conversión (ver nota 26 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.03.2016	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	4.468	4.227	16.563	28.647	66.389	120.294
Totales			4.468	4.227	16.563	28.647	66.389	120.294

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

40. Dotación del personal (no auditado)

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

	N° de Trabajadores					
	31.03.2016			31.12.2015		
	Chile	Perú	Total	Chile	Perú	Total
Gerentes y Ejecutivos principales	66	6	72	66	4	70
Profesionales y Técnicos	611	53	664	605	53	658
Trabajadores y otros	293	30	323	291	30	321
Total	970	89	1.059	962	87	1.049
Promedio del año	968	88	1.056	970	86	970

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

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

	Enero - Marzo	
	2016	2015
	MUS\$	MUS\$
Servicios de auditoría	59	75
Servicios tributarios	-	19
Otros servicios	4	2
Remuneración del auditor	63	96

* * * * *