Estados Financieros
Consolidados Intermedios
Correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2013

COLBÚN S.A.Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios
al 30 de septiembre de 2013 (no auditado) y 31 de diciembre de 2012
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Septiembre 30, 2013 MUS$	Diciembre 31, 2012 MUS$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	207.994	217.740
Otros activos financieros, corrientes	8	16.158	24.702
Otros activos no financieros, corrientes	19	21.132	41.586
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	146.460	184.797
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	3.493	15.193
Inventarios corrientes	12	65.358	46.370
Activos por impuestos corrientes	18	230.954	258.242
Activos corrientes totales		**691.549**	**788.630**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	8.286	10.478
Otros activos no financieros, no corrientes	19	32.612	29.083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	388	400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	164.990	164.646
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	86.692	73.385
Propiedades, planta y equipos	17	5.014.060	4.904.151
Activos por impuestos diferidos	20	45.472	32.631
Total activos no corrientes		**5.352.500**	**5.214.774**
ACTIVOS		**6.044.049**	**6.003.404**

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios al 30 de septiembre de 2013 (no auditado) y 31 de diciembre de 2012 (En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Septiembre 30, 2013	Diciembre 31, 2012
	N°	MUS$	MUS$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	345.408	329.618
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	181.426	133.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	277	27.268
Otras provisiones, corrientes	23	2.053	18.859
Pasivos por impuestos, corrientes	20	3.863	18.194
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	11.343	14.103
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	3.462	9.492
Pasivos corrientes totales		**547.832**	**550.790**
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	1.334.175	1.393.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	-	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	20	556.400	514.746
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	22.078	19.784
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	8.452	8.981
Total pasivos no corrientes		**1.924.105**	**1.939.832**
Total pasivos		**2.471.937**	**2.490.622**
Patrimonio			
Capital emitido	25	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	1.493.804	1.439.452
Primas de emisión	25	52.595	52.595
Otras reservas	25	742.920	737.942
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.572.112	3.512.782
Patrimonio Total		**3.572.112**	**3.512.782**
PATRIMONIO Y PASIVOS		**6.044.049**	**6.003.404**

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados Intermedios por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012(no auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
		2013	2012 [1]	2013	2012 [1]
	N°	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.346.384	1.008.212	461.055	315.512
Materias primas y consumibles utilizados	27	(1.037.379)	(785.073)	(413.565)	(180.101)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(46.241)	(37.494)	(15.888)	(12.980)
Gastos por depreciación y amortización	29	(119.894)	(96.552)	(40.092)	(34.199)
Otros gastos, por naturaleza	-	(17.187)	(15.615)	(5.675)	(5.136)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(19.980)	(25.631)	4.569	(2.639)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		**105.703**	**47.847**	**(9.596)**	**80.457**
Ingresos financieros	30	3.831	3.823	778	1.575
Costos financieros	30	(37.998)	(17.284)	(10.685)	(8.719)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	4.129	5.002	1.071	1.953
Diferencias de cambio	31	2.323	12.475	(1.907)	3.706
Resultados por unidades de reajuste	31	2.983	2.497	2.231	(60)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**80.971**	**54.360**	**(18.108)**	**78.912**
Gasto por impuesto a las ganancias	20	(24.950)	(60.634)	7.986	(74.418)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		**56.021**	**(6.274)**	**(10.122)**	**4.494**
GANANCIA (PÉRDIDA)		**56.021**	**(6.274)**	**(10.122)**	**4.494**
Ganancia (pérdida) atribuible a					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		56.021	(6.285)	(10.122)	4.494
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	11	-	-
GANANCIA (PÉRDIDA)		**56.021**	**(6.274)**	**(10.122)**	**4.494**
Ganancias por acción					
Acciones comunes					
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	25	0,00319	(0,00036)	(0,00058)	0,00026
Ganancias (pérdidas) por acción básicas		**0,00319**	**(0,00036)**	**(0,00058)**	**0,00026**

[1] Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales
por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 (no auditados)
(En miles de dólares)

Estado de otros resultados integrales	Nota	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
		2013	2012 [1]	2013	2012 [1]
	N°	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Ganancia (pérdida)	25	**56.021**	**(6.274)**	**(10.122)**	**4.494**
Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(2.086)	(587)	(250)	(279)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	23.g	**(2.086)**	**(587)**	**(250)**	**(279)**
Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del periodo, antes de impuestos					
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(7.330)	12.301	1.416	7.991
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		15.750	618	2.110	4.662
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		**8.420**	**12.919**	**3.526**	**12.653**
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		**6.334**	**12.332**	**3.276**	**12.374**
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	20	417	117	50	56
Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo					
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20	(3.150)	5.089	(422)	5.089
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		**(2.733)**	**5.206**	**(372)**	**5.145**
Otro resultado integral total		**3.601**	**17.538**	**2.904**	**17.519**
Resultado integral total		**59.622**	**11.264**	**(7.218)**	**22.013**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		59.622	11.253	(7.218)	22.013
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	11	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		**59.622**	**11.264**	**(7.218)**	**22.013**

[1] Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios
por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 (no auditados)
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Septiembre 30, 2013 MUS$	Septiembre 30, 2012 MUS$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.494.680	1.308.808
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		135.071	2.019
Otros cobros por actividades de la operación		40.511	28.089
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.240.998)	(1.031.244)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(51.087)	(44.137)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.707)	-
Otros pagos por actividades de operación		(15.802)	(23.439)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**343.668**	**240.096**
Dividendos recibidos		7.829	7.336
Intereses recibidos		3.849	5.956
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(9.741)	(13.372)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.216)	(38.904)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**336.389**	**201.112**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(9.918)	(11.142)
Préstamos a entidades relacionadas		(135)	-
Compras de propiedades, plantas y equipos		(256.955)	(354.628)
Otras entradas (salidas) de efectivo		1.900	(1.079)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(265.108)**	**(366.849)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		**135.189**	**385.072**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		-	160.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		135.189	225.072
Pagos de préstamos	3.1.w	(141.880)	(180.934)
Dividendos pagados		(13.372)	-
Intereses pagados		(59.896)	(63.279)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(79.959)**	**140.859**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(8.678)**	**(24.878)**
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		(1.068)	10.169
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(9.746)**	**(14.709)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		217.740	295.826
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	**207.994**	**281.117**

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 (no auditados)
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
				Cambios en otras reservas								
		Capital emitido MUS$	Primas de emisión MUS$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS$	Otras reservas varias MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo inicial al 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-		-	
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									56.021	56.021	-	56.021
Otro resultado integral				(7.330)	12.600	(1.669)	-	3.601		3.601	-	3.601
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	1.669	(292)	1.377	(1.669)	(292)	-	(292)
Total de cambios en patrimonio		**-**	**-**	**(7.330)**	**12.600**	**-**	**(292)**	**4.978**	**54.352**	**59.330**	**-**	**59.330**
Saldo final al 30/09/2013	**25**	**1.282.793**	**52.595**	**(237.824)**	**(9.197)**	**-**	**989.941**	**742.920**	**1.493.804**	**3.572.112**	**-**	**3.572.112**

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
				Cambios en otras reservas								
		Capital emitido MUS$	Primas de emisión MUS$	Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS$	Otras reservas varias MUS$	Otras reservas MUS$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS$	Participaciones no controladoras MUS$	Patrimonio total MUS$
Saldo inicial al 01/01/2012		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	-	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	-	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									(6.285)	(6.285)	11	(6.274)
Otro resultado integral [1]				12.301	5.707	(470)	-	17.538		17.538	-	17.538
Dividendos										-		-
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	470	198	668	(470)	198	1	199
Total de cambios en patrimonio		**-**	**-**	**12.301**	**5.707**	**-**	**198**	**18.206**	**(6.755)**	**11.451**	**12**	**11.463**
Saldo final al 30/09/2012		**1.282.793**	**52.595**	**(229.243)**	**(20.356)**	**-**	**990.431**	**740.832**	**1.397.427**	**3.473.647**	**58**	**3.473.705**

(1) Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

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

Índice **página**

1.	Información general	10
2.	Descripción del negocio	10
3.	Resumen principales políticas contables	12
	3.1 Principios contables	12
	3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
4.	Gestión de riesgo financiero	26
	4.1 Política de gestión de riesgos	26
	4.2 Factores de riesgo	26
	4.3 Medición del riesgo	31
5.	Criterios contables críticos	31
	a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	31
	b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	32
	c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	33
	d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	33
6.	Operaciones por segmentos	34
7.	Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	35
	a. Composición del rubro	35
	b. Detalle por tipo de moneda	35
8.	Otros activos financieros	35
9.	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36
10.	Instrumentos financieros	37
	a. Instrumentos financieros por categoría	37
	b. Calidad crediticia de Activos Financieros	38
11.	Información sobre partes relacionadas	39
	a. Accionistas mayoritarios	39
	b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	39
	c. Administración y Alta Dirección	41
	d. Comité de Directores	41
	e. Remuneración y otras prestaciones	41
12.	Inventarios	43
13.	Instrumentos derivados	43
	13.1 Instrumentos de Cobertura	44
	13.2 Jerarquía de valor razonable	44
14.	Inversiones en subsidiarias	45
15.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	46
	a. Método de participación	46
	b. Información financiera de las inversiones asociadas y bajo control conjunto	47
16.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	48
	a. Detalle por clases de intangibles	48
	b. Movimiento de intangibles	48

17.	Clases de propiedades, planta y equipos	49
	a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo	49
	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	50
	c. Otras revelaciones	51
18.	Activos por impuestos corrientes	52
19.	Otros activos no financieros	52
20.	Impuestos a las ganancias	53
	a. Resultado por impuesto a las ganancias	53
	b. Impuestos diferidos	54
21.	Otros pasivos financieros	55
	a. Obligaciones con entidades financieras	55
	b. Deuda financiera por tipo de moneda	55
	c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	56
	d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	60
22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	60
23.	Provisiones	60
	a. Clases de provisiones	60
	b. Movimiento de las provisiones durante el periodo	61
	c. Restauración medioambiental	61
	d. Reestructuración	61
	e. Litigios	61
	f. Beneficios a los Empleados	61
	g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	62
24.	Otros pasivos financieros	64
25.	Información a revelar sobre el patrimonio neto	64
	a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	64
	b. Capital social	65
	c. Primas de emisión	65
	d. Dividendos	65
	e. Composición de Otras reservas	65
	f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	66
	g. Gestión de capital	67
	h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	67
	i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	68
26.	Ingresos de actividades ordinarias	69
27.	Materias primas y consumibles utilizados	69
28.	Gasto por beneficios a los empleados	69
29.	Gastos por depreciación y amortización	70
30.	Resultado de ingresos y costos financieros	70
31.	Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	71
32.	Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	71
33.	Otras ganancias (pérdidas)	72

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes 72
a. Garantías comprometidas con terceros 72
b. Cauciones obtenidas de terceros 73
c. Detalle de litigios y otros 76
35. Compromisos 78
36. Medio ambiente 79
37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación 80
38. Moneda extranjera 81
39. Dotación del personal 82
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL 83

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 30 de septiembre de 2013 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A., sociedad Matriz y siete Filiales, además de tres Coligadas (ver nota 3 c).

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

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

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.273 MW y se distribuyen en 15 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe y Quilleco, en la Región del Biobío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

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

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

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

- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.

- Los clientes libres son Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A. para la fábrica de Puente Alto; Anglo American Sur S.A. (ex compañía Minera Disputada de Las Condes Ltda.) para sus faenas de Los Bronces/Las Tórtolas; los clientes libres de Chilectra S.A., Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A., ubicados en la Región Metropolitana y Codelco (*) para sus divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

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

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

El mercado eléctrico

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

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

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

central puede aportar al sistema en las horas de punta (mayo-septiembre), con un alto nivel de seguridad. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a “NIC 34 Información Financiera Intermedia” incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB).

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía al 30 de septiembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a IFRS. Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de octubre de 2013.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio neto y de Flujos de Efectivo determinados al 30 de septiembre de 2012, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 30 de septiembre de 2013.

La Compañía cumple con todas las condiciones legales a las que está sujeta, presenta condiciones de operación normal en cada ámbito en el que se desarrollan sus actividades, sus proyecciones muestran una operación rentable y tiene capacidad de acceder al sistema financiero para financiar sus operaciones, lo que a juicio de la Administración determina su capacidad de continuar como empresa en marcha, según lo establecen las normas contables bajo las que se emiten estos estados financieros intermedios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de IFRS vigentes al 30 de septiembre de 2013 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

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

a.1 Moneda funcional

Los presentes estados financieros consolidados intermedios se presentan en dólares, por ser ésta la moneda funcional del entorno económico principal en el que opera la Compañía. Toda la información es presentada en miles de dólares, excepto cuando se indica de otra manera.

b. Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. El detalle de las filiales se describe en el siguiente cuadro:

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al				
				30.09.2013			30.09.2012	31.12.2012
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	100	-	100	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	76009904-K	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76218856-2	99,9999	0,0001	100	-	100
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. *	Chile	Dólar	86912000-6	-	-	-	99,9999	-
Hidroeléctrica Aconcagua S.A. *	Chile	Dólar	96590600-2	-	-	-	100,0000	-
Obras y Desarrollo S.A. *	Chile	Dólar	96784960-K	-	-	-	99,9000	-

* Durante el ejercicio 2012 se produjo la disolución por fusión impropia en Colbún S.A. de las siguientes sociedades: i) Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. el 3 de diciembre de 2012 y ii) Obras y Desarrollo S.A. e Hidroeléctrica Aconcagua S.A. el 14 de diciembre de 2012.

Con fecha 12 de julio de 2012, se protocolizó la inscripción y publicación de extracto de constitución de la Sociedad Colbún Transmisión S.A. La sociedad es una filial directa de Colbún S.A., quien posee el 99,9%.

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 filiales, el cual está incorporado en forma separada en el patrimonio de Colbún consolidado.

b.1 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2013 Colbún y filiales entregó MUS$ 1.416 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Colbún ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación.

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 a 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 contabilizan utilizando el método de participación”.

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al		
					30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
					Directo	Directo	Directo
Asociada	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0	49,0
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5	42,5
Control conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0	50,0

c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

c.2 Entidades controladas conjuntamente

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

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la matriz Colbún S.A.

Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones.

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

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

Paridad por un dólar	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Pesos	504,20	473,77	479,96
Euros	0,7393	0,7775	0,7565
Unidades de fomento	0,0218	0,0210	0,0210

f. Propiedades, plantas y equipos - Las propiedades, plantas 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 de deterioro en caso que corresponda. Este valor de costo así determinado incluye los siguientes conceptos, según lo permiten las IFRS:

- 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.

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

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

- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto y por tanto provisionadas de acuerdo a NIC 16 (ver nota 23 letras c y d).

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la nota 5 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos.

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

a) Activos financieros a valor razonable a través de resultados.
b) Mantenidos hasta su vencimiento.
c) Activos financieros disponibles para la venta.
d) Préstamos y cuentas a cobrar.

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 Método de la tasa de interés efectiva - 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.

Todos los pasivos bancarios y obligaciones financieras de la Compañía se encuentran registrados bajo éste método.

Los ingresos se reconocen sobre una base de intereses efectivos en el caso de los instrumentos de deuda distintos de aquellos activos financieros clasificados a valor razonable a través de resultados.

h.1.2 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. 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.

h.1.3 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.1.4 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.1.5 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.1.6 Activos financieros dados de baja – 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.1.7 Deterioro de activos financieros - Los activos financieros, distintos de aquellos valorizados a valor razonable a través de resultados, son evaluados a la fecha de cada estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de caja estimados de la inversión han sido impactados.

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, por lo que no se observan deterioros en este sentido.

Se establece una provisión de incobrables de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. 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. El valor en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

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.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a la diferencia entre el valor libro del activo y el valor presente de los flujos futuros de caja estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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

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

Acorde a la IFRS 9, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados no requieren de pruebas de deterioro.

Considerando que al 30 de septiembre de 2013 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable a través de 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, 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, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad 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.

Las obligaciones por colocación de bonos y créditos bancarios se presentan a valor neto, es decir, rebajando a su valor par los descuentos y gastos de emisión.

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

i. Instrumentos financieros derivados - Los contratos derivados suscritos por la Compañía corresponden fundamentalmente a instrumentos de cobertura. Los efectos que surjan producto de los cambios del valor justo de este tipo de instrumentos, se registran dependiendo de su valor en activos o pasivos de cobertura, en la medida que la cobertura de esta partida haya sido declarada como altamente efectiva de acuerdo a su propósito. La correspondiente utilidad o pérdida no realizada se reconoce en resultados del período en que los contratos son liquidados o dejan de cumplir las características de cobertura.

La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda, tasa de interés y commodities.

Los derivados inicialmente se reconocen a valor justo a la fecha de la firma del contrato derivado y posteriormente se revalorizan a su valor justo a la fecha de cierre de los estados financieros. Las ganancias o pérdidas resultantes se reconocen en ganancias o pérdidas en función de la efectividad del instrumento derivado y según la naturaleza de la relación de cobertura.

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

Un instrumento derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el período de vencimiento remanente del instrumento supera los 12 meses y no se espera su realización o pago dentro de los 12 meses posteriores. Los demás instrumentos derivados se presentan como activos corrientes o pasivos corrientes.

i.1 Derivados implícitos - La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal siempre que el conjunto no esté contabilizado a valor razonable. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en la cuenta de Resultados Consolidada.

A la fecha, Colbún ha evaluado que no existen derivados implícitos en sus contratos.

i.2 Contabilidad de coberturas - La Compañía denomina ciertos instrumentos como de cobertura, que pueden incluir derivados o derivados implícitos, ya sea como instrumentos de cobertura del valor justo, instrumentos de cobertura de flujos de caja, o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras.

Al inicio de la relación de cobertura, Colbún documenta la relación entre los instrumentos de cobertura y el ítem cubierto, junto con los objetivos de su gestión de riesgo y su estrategia para realizar diferentes transacciones de cobertura. Además, al inicio de la cobertura y de manera continuada, la Compañía documenta si el instrumento de cobertura utilizado en una relación de cobertura es altamente efectivo en compensar cambios en los valores justos o flujos de caja del ítem cubierto. La Nota 13.1 presenta el detalle de los valores justos de los instrumentos derivados utilizados con propósitos de cobertura.

i.3 Cobertura del valor razonable - El cambio en los valores razonables de los instrumentos derivados denominados y que califican como instrumentos de cobertura del valor razonable, se contabilizan en ganancias y pérdidas de manera inmediata, junto con cualquier cambio en el valor justo del ítem cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto. A la fecha, la Compañía no ha clasificado coberturas como de este tipo.

i.4 Coberturas de flujos de caja - La porción efectiva de los cambios en el valor justo de los instrumentos derivados que se denominan y califican como instrumentos de cobertura de flujos de caja se difiere en el patrimonio, en una reserva de Patrimonio Neto denominada “Cobertura de Flujo de Caja”. La ganancia o pérdida relacionada a la porción ineficaz se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas, y se incluye en la línea de “otras ganancias o pérdidas” del estado de resultados. Los montos diferidos en el patrimonio se reconocen como ganancias o pérdidas en los períodos cuando el ítem cubierto se reconoce en ganancias o pérdidas, en la misma línea del estado de resultados que el ítem cubierto fue reconocido. Sin embargo, cuando la transacción prevista que se cubre resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las ganancias y pérdidas previamente diferidas en el patrimonio se transfieren del patrimonio y se incluyen en la valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

La contabilidad de coberturas se descontinúa cuando la Compañía anula la relación de cobertura, cuando el instrumento de cobertura vence o se vende, se finaliza, o ejerce, o ya no califica para la contabilidad de coberturas. Cualquier ganancia o pérdida diferida en el patrimonio en ese momento se mantiene en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista finalmente genera ganancias o pérdidas. Cuando ya no es esperable que una transacción prevista ocurra, la ganancia o pérdida acumulada que fue diferida en el patrimonio se reconoce de manera inmediata en ganancias o pérdidas.

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizados a su costo. Las valorizaciones no superan el valor neto de realización.

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Estado de Situación Consolidado 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 generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

m. Indemnización por años de servicio - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo al 30 de septiembre de 2013 se ha utilizado una tasa de descuento real del **2,54**% anual (ver nota 23.g).

El importe de los pasivos actuariales netos devengados al cierre del periodo se presenta en el ítem Provisiones del pasivo no corriente del Estado de Situación Financiera Consolidado.

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

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

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), según corresponda.

- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

- Clientes mercado spot - Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del Estado de Resultado Integral Consolidado.

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

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

o.1 Ingresos por dividendos e intereses - Los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen cuando se ha establecido el derecho de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se devengan sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

p. Dividendos - La Junta Ordinaria de Accionistas acordó que la política de dividendos será la distribución del 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio el 30% de la utilidad líquida distribuible.

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.

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

r. 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.

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

t. Arrendamientos - La Compañía aplica IFRIC 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.

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

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

v. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar - La Compañía ha establecido lineamientos corporativos que regulan la relación entre Colbún S.A. y sus filiales con sus proveedores en el proceso de abastecimiento de bienes y servicios, garantizando la transparencia y fomentar la competitividad en el proceso de abastecimiento, generando condiciones de competencia abierta y justa entre los proveedores, asegurando igualdad de oportunidades promover el desarrollo de proveedores locales a fin de ampliar sus oportunidades de negocio en las zonas de influencia, aportando al desarrollo económico y bienestar de las comunidades vecinas.

w. Reclasificaciones - Para efectos comparativos se han realizado las siguientes reclasificaciones a) al 31 de diciembre de 2012: i) desde “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” a “otros activos no financieros” MUS $17.965 por concepto de anticipo a proveedores y ii) desde “activos por impuestos corrientes” a “otros activos no financieros” por MUS$ 161 por concepto de crédito de capacitación ocupacional, b) al 30 de septiembre de 2012: i) desde “otras ganancias perdidas” a “otros ingresos de la explotación” MUS$ 1.006 por concepto de venta de Bonos de Carbono y ii) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros. Clasificación y medición.	1 de enero de 2015
IFRIC 21, Gravámenes	1 de enero de 2015

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Compañía. El resto de los criterios contables aplicados en 2013 no han variado respecto a los utilizados en 2012.

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10, Estados Financieros Consolidados. (*)	1 de enero de 2013
IFRS 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades. (*)	1 de enero de 2013
NIC 27, Estados Financieros separados.	1 de enero de 2014
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación.	1 de enero de 2014
NIC 36 Deterioro del Valor de los Activos.	1 de enero de 2014
NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación.	1 de enero de 2014

(*) Algunas revelaciones rigen a partir del 1 de enero de 2014.

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá IFRS 9 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2013

Los estados financieros consolidados intermedios han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2012, salvo por la implementación de las nuevas normas y modificaciones efectivas a partir del 1 de enero de 2013.

NIC 19 "Beneficios a los Empleados"

Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.

La compañía hasta el 31 de diciembre de 2012, reconocía en el resultado del ejercicio, las ganancias (pérdidas) actuariales. La citada norma en su versión revisada, plantea el reconocimiento de estos resultados actuariales como parte de los Otros resultados integrales.

Como consecuencia de la enmienda a NIC 19, la compañía cambió su política de reconocimiento y valoración de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Este cambio en la política contable se aplicó de forma retrospectiva y tuvo un impacto poco significativo en los estados financieros. Al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, la compañía efectuó actualizaciones a la tasa de descuento utilizada como parámetro actuarial en el cálculo de las obligaciones por beneficio a los empleados.

La adopción de la nueva interpretación implicó reclasificaciones en las ganancias (pérdidas) acumuladas hacia Otros resultados integrales, modificando los saldos de los estados financieros al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2012. El detalle de estas reclasificaciones se muestra a continuación:

	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS$
Saldo informado al 30.09.2012	(6.755)
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	587
Efecto impuesto diferido sobre reclasificación (tasa 20 %)	(117)
Saldo con aplicación enmienda NIC19 al 30.09.2012	**(6.285)**
Saldo informado al 31.12.2012	48.795
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	2.149
Efecto impuesto diferido sobre reclasificación (tasa 20 %)	(430)
Saldo con aplicación enmienda NIC19 al 31.12.2012	**50.514**

Efecto en el Otros resultados integrales	**30.09.2012 MUS$**	**31.12.2012 MUS$**
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	(587)	(2.149)
Impuesto diferido	117	430
Saldo final	**(470)**	**(1.719)**

IFRS 10 "Estados Financieros Consolidados"

Define el principio de control y establece este principio como base para determinar qué entidades consolidan en los estados financieros consolidados (incluyendo a entidades de cometido especial, o entidades estructuradas).

El cambio en criterio para consolidar no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios.

IFRS 11 “Negocios Conjuntos”

Redefine el concepto de control conjunto, basándose en el principio de control de IFRS 10. Establece los principios que son aplicables para la contabilización de todos los acuerdos conjuntos y requiere que las entidades que son parte de un acuerdo conjunto determinen el tipo de acuerdo (operación conjunta o negocio conjunto) mediante la determinación de sus derechos y obligaciones. Esta nueva norma elimina el método de consolidación proporcional para los negocios conjuntos.

El cambio en criterio para contabilizar la inversión no tuvo impacto en los estados financieros consolidados intermedios, ya que es consistente con la política que se estaba aplicando en la Compañía.

IFRS 12 “Revelaciones de Participación en Otras Entidades”

Requiere que una entidad revele información que permita evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, y los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo.

La información requerida en esta nueva norma incluye todas las revelaciones que estaban previamente en NIC 27, NIC 31 y NIC 28, además de nuevas revelaciones.

La adopción de IFRS 12 no ha tenido ningún impacto material sobre los estados financieros.

IFRS 13 “Medición del Valor Razonable”

Establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. Requiere nuevas revelaciones sobre las mediciones de activos y pasivos.

La adopción de IFRS 13 no ha tenido ningún impacto material sobre los estados financieros.

NIC 1 Presentación de Estados Financieros”

La modificación a NIC 1 producto de las mejoras anuales aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. El grupo no ha presentado información adicional voluntaria.

La modificación introduce una separación de ítems en Otras Reservas entre conceptos que podrán ser reconocidos en resultados en el futuro (por ejemplo la diferencia por tipo de cambio de operaciones extranjeras o el movimiento neto de los instrumentos de cobertura de efectivo) y aquellos que no pueden ser reconocidos en resultados (por ejemplo las ganancias/pérdidas actuariales por los beneficios a los Empleados).

Este cambio no impactó los estados financieros de la compañía, ya que estos conceptos se llevan en cuentas separadas en el rubro Otras Reservas.

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”

La modificación aclara que las piezas de repuesto y el equipo auxiliar que cumplen con la definición de la propiedad, planta y equipo no son inventarios. Esta interpretación es consistente con la política que se estaba aplicando y no implicó un cambio en los estados financieros.

NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

La modificación aclara que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y en aquellos casos en donde existiera un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Esta modificación no resultó en un cambio en los estados financieros de la Compañía.

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

Modifica las revelaciones en la información financiera por los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tiene un impacto significativo en los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía en el período de su aplicación inicial.

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 Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con IFRS.

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

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

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- Valores residuales del activo (ver notas 3.1.f)
- Pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver notas 3.1.h y 5.d)
- 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)

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

4. Gestión de riesgo

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

4.2 Factores de riesgo

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

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

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

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, para el año 2013 los principales se encuentran asociados a la hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 55% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidroeléctricas y térmicas eficientes, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado con diésel o gas natural, lo que permite suplir la menor generación hidráulica y complementar la generación a carbón eficiente. En condiciones muy extremas puede ser necesario recurrir a centrales de ciclo abierto operando con diésel.

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. Adicionalmente nuestras ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos de la Compañía. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

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

Por otra parte, cabe mencionar que debido a la prolongada sequía de los últimos años, el abastecimiento hídrico de agua subterráneas de la V Región también se han visto afectadas en diversos periodos, en los cuales se ha tenido que suplir las necesidades de agua para refrigeración y para mitigar emisiones en los ciclos combinados del Complejo Nehuenco, con otras fuentes adicionales de suministro diferente a los doce pozos propios localizados en el mismo complejo. Para estos efectos se suscribieron acuerdos con terceros que poseen derechos de aguas en diferentes puntos de la V Región. Para asegurar el suministro de agua en el largo plazo se están estudiando diversas alternativas.

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

c. Riesgo de suministro de combustibles

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

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

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

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

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

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

Actualmente Colbún se encuentra desarrollando diversos proyectos de manera simultánea, y que presentan desiguales grados de avances, por lo que cualquiera de estos factores puede repercutir negativamente en el avance programado y además aumentar el costo final estimado. Esta situación puede generar un efecto adverso en la operación habitual de la Compañía, pues significa aplazar la puesta en marcha de centrales de generación competitivas por un tiempo indeterminado y reemplazar su producción por mayor generación con petróleo diésel, o en su defecto por mayores compras en el mercado spot.

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

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

f. Riesgos regulatorios

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

Sin perjuicio de lo anterior, la regulación siempre es factible de perfección. En este sentido, estimamos que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres, en particular en cuanto a la construcción de líneas de transmisión y a la falta de iniciativas de nuevos proyectos de generación de capacidades relevantes.

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

Suministros forzosos: Las dificultades financieras y el posterior proceso de quiebra de la empresa generadora Campanario Generación S.A., dio origen a una serie de hechos que tienen relación con el marco regulatorio. En efecto, esta situación repercutió en todos los actores del sector generando múltiples consecuencias, tales como el rompimiento de la cadena de pago en el mercado spot y la reasignación forzada, por disposición de la SEC, de los suministros regulados comprometidos por Campanario a SAESA y CGED. Esta decisión unilateral de la autoridad ha significado abastecer obligatoriamente los contratos suscritos por Campanario. Al respecto, Colbún estima que se deben mejorar los mecanismos de mitigación del riesgo de contraparte entre los miembros del CDEC-SIC, utilizando experiencias internacionales sobre la base de cámaras de compensación. A juicio de Colbún, dado que la reasignación forzada fue decretada por la SEC como medida de emergencia y de carácter transitoria, es necesario que se someta a licitación nuevamente el suministro de CGED que no está amparado por un contrato, tal como efectivamente fue licitado y adjudicado el suministro de SAESA durante el año 2012.

Suministros no cubiertos por contratos: en el mes de Diciembre de 2012 se detectó una situación anormal que afecta a cuatro empresas distribuidoras. Los consumos reales de esas distribuidoras excedieron en 89 GWh los bloques de energía contratados por ellas mismas para el año 2012. Esto ha provocado que el CDEC-SIC provisionalmente haya asignado estos suministros a todos los generadores del SIC a prorrata de la energía que inyectaron éstos al sistema en Diciembre de 2012 considerando como precio el costo marginal de cada punto de retiro. A la fecha, las distribuidoras no han pagado dichos suministros habiendo rechazado las facturas (particularmente a Colbún se le adeuda US$ 3,8 millones) y la SEC inició a comienzo del 2013 un proceso de investigación de la situación. La SEC mediante Oficio Ordinario 6121/2013 formuló cargos a dichas Distribuidoras por no contar con suministro contratado incumpliendo el art. 131 de la Ley Eléctrica; y además, por Oficio Ordinario 7230/2013 resolvió que los déficit de suministro señalados sean cubiertos por los excedentes de contratos de suministro de otras compañías distribuidoras que no se habían utilizado en el mes de Diciembre de 2012. . Los efectos del Oficio referido se encuentran temporalmente suspendidos por orden la Corte de Apelaciones de Santiago, mientras se conoce el fondo de recursos de reclamación y protección presentados. Se está a la espera del dictamen final que se estima que podría tomar entre 2 a 4 meses desde la suspensión.

Nuevas normas sectoriales: El 31 de Diciembre de 2012, se publicó el reglamento que regula los servicios complementarios. Este reglamento tramitado durante largo tiempo, otorga facultades para que los Centros de Despacho Económicos de Carga decidan la instalación forzosa de equipamiento en el sistema, la que debe ser acatada por sus participantes. Adicionalmente este reglamento no permite transferir a los consumidores los costos reales asociados a la prestación de estos servicios. La legislación comparada permite identificar sistemas donde estos servicios sí son transados a valor de mercado, por lo que nuestra regulación estaría introduciendo un cierto grado de distorsiones sobre el sector eléctrico.

Nueva norma de emisiones para termoeléctricas: En 2011 se publicó la nueva norma de emisiones para termoeléctricas. La nueva norma fija límites para las emisiones y establece el plazo para cumplir con esos límites. La nueva regulación distingue dos categorías de plantas: las existentes y las nuevas. En el caso de Colbún, todas sus centrales térmicas (incluyendo la central Santa María I) cumplen con esta nueva norma o bien se encuentran desarrollando las adaptaciones necesarias en los plazos previstos.

ERNC: Recientemente fue aprobada una nueva ley que incentiva el desarrollo ERNC y que busca que al año 2025 un 20% de la matriz energética sea de este tipo, introduciendo riesgos al sector. En efecto, sin perjuicio del enorme potencial que Chile tiene en las referidas fuentes de generación, el proyecto de ley indicado impone su desarrollo a niveles más allá de lo que indica la eficiencia económica y ambiental y a través de instrumentos que introducen distorsiones en el mercado eléctrico. Colbún está estudiando y desarrollando proyectos de energías renovables no convencionales que sean económica y ambientalmente eficientes sin necesidad de incentivos especiales adicionales a los que ya existen.

Dentro de este marco, en Junio 2013 tras evaluar 69 proyectos de ERNC, Colbún adjudicó a las empresas Acciona Energía, de España, y Comasa Generación, de Chile, la licitación iniciada el año pasado para la compra de energías y atributos asociados a proyectos eficientes de Energías Renovables No Convencionales. En el caso de Acciona Energía, el contrato comprende la compra a un precio estabilizado de la energía que genere el parque eólico Punta Palmeras por un plazo de 12 años, cuya generación se estima en cerca de 124 GWh anuales. La suscripción de este contrato permitirá a Acciona Energía levantar su primer parque eólico en Chile, el cual estará ubicado en la Comuna de Canela, a 70 km de la ciudad de Los Vilos, IV Región. El inicio de las obras se prevé para el último trimestre de este año, de forma que pueda estar en servicio el 31 de diciembre de 2014. En el caso de Comasa Generación, el contrato establece la compra de atributos ERNC asociados a la planta Lautaro de esa compañía, central de biomasa de 26 MW ubicada en la Comuna de Lautaro, IX Región. Este acuerdo también es por un plazo de 12 años y comprende los atributos ERNC asociados a una generación promedio de 100 GWh al año.

Concesiones Eléctricas: esta nueva ley recientemente aprobada busca agilizar el otorgamiento de concesiones eléctricas para la construcción de líneas de transmisión, mitigando los riesgos actuales de retraso en los plazos de puesta en servicio de la nueva infraestructura requerida por el sistema. Esta ley establece mayor precisión frente a posibles oposiciones u modificaciones, además de procedimientos judiciales sumarios para reclamos. Adicionalmente, establece procedimientos arbitrales para la solución de conflictos entre diferentes tipos de concesiones.

4.2.2 Riesgos financieros

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

En términos de calce de monedas el balance actual de la Compañía muestra un exceso de pasivos sobre activos en pesos chilenos. Esta posición “corta” se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US$1,3 millones por cada $10 de variación en la paridad peso dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

Tasa de interés	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012
Fija	89%	90%	90%
Variable	11%	10%	10%
Total	**100%**	**100%**	**100%**

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

c. Riesgo de crédito

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

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

A septiembre de 2013 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como “money market”. En el caso de los bancos, los locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 22%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 14% en términos de nocional.

d. Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos para hacer frente a los compromisos de inversiones y gastos del negocio, vencimientos de deuda, etc.

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Colbún y por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

A septiembre de 2013 Colbún cuenta con excedentes de caja de US$208,0 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy:(i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US$188 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo, los cuales en su mayoría corresponden al vencimiento del bono serie G (UF 2 millones) en diciembre 2013. Para enfrentar parte de dichos desembolsos más otros vencimientos de deuda de corto plazo, con posterioridad al cierre trimestral, Colbún tomó un nuevo crédito bancario internacional por un total de US$250 millones y vencimiento bullet a 5 años. El diferencial de desembolsos espera cubrirse con la generación de flujos propia de la empresa.

A septiembre de 2013 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 30 de septiembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 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
Construcciones y obras de infraestructura	30 - 50	28
Maquinarias y equipos	20 - 50	26
Otros activos fijos	10 - 20	14

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 hidraúlicas		
Obra civil	30 - 50	27
Equipo electromecánico	20 - 50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	29
Equipo electromecánico	20 - 35	24

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

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

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

La Compañía efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, 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 tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

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

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

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

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

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

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

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.

La Administración de la Compañía, en base a análisis permanente sobre activos individuales que muestran evidencia de algún deterioro procede a evaluar la necesidad de constituir una provisión por deterioro de valor de ellos. Al 30 de septiembre de 2013 se ha registrado una provisión por MUS$137. Para el resto de los activos tangibles e intangibles, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

La administración ha revisado los activos financieros de la Compañía retenidos hasta el vencimiento a la luz de los requisitos de liquidez y mantención de capital y ha confirmado la intención positiva y la capacidad de la Compañía de retener dichos activos hasta el vencimiento.

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

Tal como se describe en la nota 4, la Administración usa su criterio al seleccionar una técnica de valorización apropiada de los instrumentos financieros que no se cotizan en un mercado activo. Se aplican las técnicas de valorización usadas comúnmente por los profesionales del mercado. En el caso de los instrumentos financieros derivados, se forman las presunciones basadas en las tasas cotizadas en el mercado, ajustadas según las características específicas del instrumento. Otros instrumentos financieros se valorizan usando un análisis de la actualización de los flujos de efectivo basado en las presunciones soportadas, cuando sea posible, por los precios o tasas observables de mercado.

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Ventas de energía	994.790	695.103	337.111	206.414
Ventas de potencia	133.463	116.616	47.101	39.906
Otros ingresos	218.131	196.493	76.843	69.192
Total ventas	**1.346.384**	**1.008.212**	**461.055**	**315.512**

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Septiembre				Julio-Septiembre			
	2013		2012		2013		2012	
	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%	MUS$	%
Codelco	386.644	29%	40.996	4%	160.778	35%	1.781	1%
CGE	268.015	20%	252.718	25%	86.236	19%	81.116	26%
Chilectra	205.759	15%	178.513	18%	68.905	15%	53.234	17%
SAESA	92.992	7%	99.632	10%	29.742	6%	33.197	11%
AngloAmerican	72.123	5%	107.911	11%	23.712	5%	25.451	8%
Otros	320.851	24%	328.442	32%	91.682	20%	120.733	37%
Total ventas	**1.346.384**	**100%**	**1.008.212**	**100%**	**461.055**	**100%**	**315.512**	**100%**

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Efectivo en caja	43	55
Saldos bancos	124	306
Depósitos a Plazo	107.058	216.877
Otros Instrumentos Líquidos	100.769	502
Total	**207.994**	**217.740**

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

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

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	30.09.2013		31.12.2012	
	Moneda de origen MUS$	Moneda con derivado (1) MUS$	Moneda de origen MUS$	Moneda con derivado (1) MUS$
EUR	2.315	2.315	3.979	14.819
CLP	67.036	67.036	200.720	136.920
USD	138.643	138.643	13.041	66.541
Total	**207.994**	**207.994**	**217.740**	**218.280**

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

8. Otros activos financieros

	Corriente		No corriente	
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Instrumentos Derivados cobertura (1) (Ver nota 13.1.)	16.158	24.702	7.988	10.164
Inversion en el CDEC	-	-	298	314
Total	**16.158**	**24.702**	**8.286**	**10.478**

(1) Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada periodo. (Ver nota 13.1).

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Deudores comerciales con contrato	140.475	121.742
Deudores varios [1]	5.985	63.055
Total	**146.460**	**184.797**

[1] Al 30 de septiembre de 2013 corresponden principalmente a cuentas por cobrar por Bonos de Carbono, en tanto al 31 de diciembre de 2012 a cuentas por cobrar con seguros de siniestros.

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

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.1.7), la sociedad ha estimado que no existe evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada periodo.

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

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

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

Facturado	Saldos al 30.09.2013					
	Al Día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	520	-	1	1	23	545
Deudores comerciales Libres	-	-	28	-	-	28
Otros deudores comerciales	2.872	18.060	75	1	-	21.008
Subtotal	**3.392**	**18.060**	**104**	**2**	**23**	**21.581**

Facturas por emitir	Saldos al 30.09.2013					
	Al Día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	68.631	-	7.667	3.613	269	80.180
Deudores comerciales Libres	35.652	-	277	-	191	36.120
Otros deudores comerciales	2.594	-	-	-	-	2.594
Subtotal	**106.877**	**-**	**7.944**	**3.613**	**460**	**118.894**

Total Deudores Comerciales	**110.269**	**18.060**	**8.048**	**3.615**	**483**	**140.475**
N° de clientes	**36**	**54**	**44**	**23**	**60**	

Facturado	Saldos al 31.12.2012					
	Al Día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	3.115	2	145	104	3.366
Deudores comerciales Libres	-	588	-	-	169	757
Otros deudores comerciales	459	2.112	33	6	3.400	6.010
Subtotal	**459**	**5.815**	**35**	**151**	**3.673**	**10.133**

Facturas por emitir	Saldos al 31.12.2012					
	Al Día MUS$	1-30 días MUS$	31-60 MUS$	61-90 MUS$	91-más MUS$	Total MUS$
Deudores comerciales Regulados	-	72.091	7.767	-	-	79.858
Deudores comerciales Libres	301	9.336	-	-	-	9.637
Otros deudores comerciales	20.914	843	357	-	-	22.114
Subtotal	**21.215**	**82.270**	**8.124**	**-**	**-**	**111.609**

Total Deudores Comerciales	**21.674**	**88.085**	**8.159**	**151**	**3.673**	**121.742**
N° de clientes	**5**	**73**	**56**	**33**	**52**	

b) Clientes en cobranza judicial

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

30 de septiembre de 2013	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	107.058	-	100.769	-	207.827
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	146.460	-	-	146.460
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	24.146	24.146
Otros activos financieros (ver nota 8)	298	-	-	-	298
Total	**107.356**	**146.460**	**100.769**	**24.146**	**378.731**

31 de diciembre de 2012	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	216.877	-	502	-	217.379
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	184.797	-	-	184.797
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	34.866	34.866
Otros activos financieros (ver nota 8)	314	-	-	-	314
Total	**217.191**	**184.797**	**502**	**34.866**	**437.356**

a.2 Pasivos

30 de septiembre de 2013	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	-	1.666.467	-	-	1.666.467
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	13.116	13.116
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	-	181.426	-	-	181.426
Total	**-**	**1.847.893**	**-**	**13.116**	**1.861.009**

31 de diciembre de 2012	Mantenidos al vencimiento MUS$	Préstamos y cuentas por pagar MUS$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS$	Derivados de cobertura MUS$	Total MUS$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	-	1.702.244	-	-	1.702.244
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	1.672	19.023	20.695
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	-	133.256	-	-	133.256
Total	**-**	**1.835.500**	**1.672**	**19.023**	**1.856.195**

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

Calidad crediticia de Activos Financieros	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Clientes con clasificación de riesgo local		
AAA	28.092	1.194
AA	40.903	43.764
AA-	1	-
A+	51.522	38.718
A	114	4.237
A-	1	47
Total	**120.633**	**87.960**
Clientes sin clasificación de riesgo local		
Total	**19.842**	**33.782**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	45.081	102.251
AA+	3	41.702
AA	32	8.947
AA-	15	60.985
Total	**45.131**	**213.885**
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	62.094	3.353
Total	**62.094**	**3.353**
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	9.019	9.387
AA+	1.219	1.268
AA-	8.509	18.998
Total	**18.747**	**29.653**
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	5.399	5.213
Total	**5.399**	**5.213**

(*) Clasificación de riesgo internacional

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 30 de septiembre de 2013 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 Provida S.A. (**)	5,13
AFP Habitat S.A. (**)	5,13
AFP Capital S.A. (**)	4,01
AFP Cuprum S.A. (**)	3,40
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,26
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,01
Banco Santander JP Morgan	1,78
Otros accionistas	15,53
Total	**100,00**

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

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

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	-	10.000	-	-
				Pesos	1.485	1.687	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.162	1.190	388	400
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	424	449	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	-	1.456	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Asociada	Pesos	422	411	-	-
				Total	**3.493**	**15.193**	**388**	**400**

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	4.796
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	-	1.854
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	4	1
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	120	20.475
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	153	142
				Total	**277**	**27.268**

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero-Septiembre				Julio - Septiembre			
						2013		2012		2013		2012	
						Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$	Monto MUS$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.028	(1.704)	1.903	(1.599)	665	(559)	645	(542)
				UF	Ingresos por servicios prestados	105	101	89	89	37	33	30	30
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamo otorgado (1)	4.873	-	-	-	-	-	-	-
				UF	Cobro préstamos (1)	4.738	-	-	-	4.738	-	-	-
				UF	Intereses por préstamo otorgado	89	89	-	-	35	35	-	-
				Pesos	Aportes de Capital (2)	9.918	-	11.142	-	7.151	-	2.033	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	7.605	(6.391)	7.472	(6.279)	2.559	(2.150)	2.475	(2.080)
				Pesos	Servicio de transporte de diesel	844	(709)	828	(696)	286	(240)	278	(234)
				Dólar	Dividendo recibido (3)	7.829	-	6.027	-	2.729	-	3.086	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	11.879	9.982	12.206	10.257	3.906	3.282	4.195	3.525
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	7.003	5.885	-	-	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	16.792	14.111	20.002	16.808	5.558	4.671	6.346	5.333
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	4.568	3.939	3.960	3.328	1.515	1.273	1.493	1.255
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Pagados (4)	1.893	-	-	-	-	-	-	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo Pagados (4)	4.757	-	-	-	-	-	-	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diesel	130.803	(98.076)	358.241	(294.406)	68.636	(51.597)	71.173	(53.172)
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	1.581	(1.328)	1.399	(1.176)	635	(534)	490	(412)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	1.334	(1.121)	112	(94)	323	(275)	-	-
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	44.092	(37.052)	41.927	(35.233)	21.538	(18.099)	-	-
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	104.282	(87.632)	-	-	-	-	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	22	(19)	11	(9)	11	(9)	5	(4)

(1) Con fecha 27 de marzo de 2013, se otorgó préstamo por UF 100.715,33 (MUS$ 4.873), según acuerdo de Sesión de Directorio de fecha 20 de marzo de 2013 de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. Con fecha 27 de septiembre de 2013 Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. cancela la totalidad del préstamo más intereses por un total de UF 102.659,82 (MUS$ 4.738).

(2) Con fecha 21 de febrero de 2013 Colbún canceló a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. la suma de M$ 1.308 millones (MU$ 2.767) como parte del aumento de capital acordado en la octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. celebrada el 19 de octubre de 2012. Con fecha 27 de septiembre Colbún S.A. realiza aporte de capital por M$ 3.577 millones (MUS$ 7.151).

(3) En sesión de Directorio, celebrada el 25 de noviembre de 2011, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2012. Así mismo en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 10 de abril de 2013., se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio del 2013. Con fecha 26 de septiembre Electrogas S.A. realiza el pago de MUSD$ 2.729 correspondiente al saldo del dividendo de las utilidades del ejercicio 2012.

(4) Corresponde al pago del dividendo mínimo obligatorio con cargo al resultado del 2012 a nuestra controladora.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 30 de septiembre 2013 y 31 de diciembre de 2012, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

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 filiales cuenta con un Comité de Directores compuesto de 3 miembros, que tienen las facultades contemplados en dicho artículo.

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

e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Septiembre				Julio-Septiembre			
		2013		2012		2013		2012	
		Directorio de Colbún MUS$	Comité de Directores MUS$	Directorio de Colbún MUS$	Comité de Directores MUS$	Directorio de Colbún MUS$	Comité de Directores MUS$	Directorio de Colbún MUS$	Comité de Directores MUS$
Bernardo Larraín Matte	Presidente [1]	88	-	46	-	24	-	28	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente [1]	42	14	48	14	14	5	14	5
Arturo Mackenna Iñiguez	Director [1]	42	-	41	-	14	-	14	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director [1]	42	-	41	-	14	-	14	-
Eliodoro Matte Larraín	Director [1]	42	-	41	-	14	-	14	-
Bernardo Matte Larraín	Director [1]	42	-	60	-	14	-	14	-
Juan Hurtado Vicuña	Director [1]	42	-	38	-	14	-	14	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director [1]	42	14	41	14	14	5	14	5
Vivianne Blanlot Soza	Director [1]	42	14	23	8	14	5	14	5
Fernando Franke García	Director	-	-	20	6	-	-	-	-
Jorge Larraín Bunster	Director	-	-	14	-	-	-	-	-
[1] Directores vigentes al 30 de setpeimbre de 2013	**Total**	**424**	**42**	**413**	**42**	**136**	**15**	**140**	**15**

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Miembros de la Alta Dirección

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

Las remuneraciones devengadas por el personal clave de la gerencia, (incluidos Gerentes y Ejecutivos principales, ver nota 39) asciende a:

Concepto	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Beneficios a los empleados a corto plazo	3.327	2.557	1.093	808
Otros beneficios a largo plazo	-	142	-	48
Beneficios por terminación	43	(79)	(39)	(132)
Total	**3.370**	**2.620**	**1.054**	**724**

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013 y 2012, 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 de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2013, se pagaron MUS$ 581 y al 30 de septiembre de 2012 MUS$ 215.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

En este rubro se registra: i) el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado, ii) importaciones de carbón en tránsito valorizadas al costo y iii) existencias de almacén que serán utilizadas durante el ejercicio, en la mantención de las propiedades, plantas y equipos de la Compañía, los que se encuentran valorizados a su costo, importes que no superan su valor neto de realización.

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Existencias de almacén	31.212	24.990
Carbón	22.487	9.800
Petróleo	9.501	8.418
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito (1)	1.884	2.888
Total	**65.358**	**46.370**

(1) Corresponde a existencia de carbón para uso en la Central Santa María.

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los periodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Consumos almacén	5.160	3.708	1.409	1.226
Petróleo (ver nota 27)	128.001	351.765	53.729	54.018
Gas Line Pack (ver nota 27)	288.249	212.496	67.918	52.008
Carbón (ver nota 27)	79.714	10.339	26.289	10.339
Total	**501.124**	**578.308**	**149.345**	**117.591**

13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía clasifica todas sus coberturas como “Cobertura de flujos de caja”.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	16.158	24.702	7.988	10.164
	Total (ver nota 8)	**16.158**	**24.702**	**7.988**	**10.164**

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	2.214	1.536	10.902	17.487
	Total (ver nota 21.a)	**2.214**	**1.536**	**10.902**	**17.487**

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$			
Forwards de moneda	1.600	-	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(43)	-	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	-	486	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(7.270)	(10.582)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(5.845)	(8.441)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	2.635	8.225	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	19.513	26.085	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de gas	433	70	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Opciones de carbón	7	-	Venta de energía	Precio del Carbón	Flujo de caja
Total	**11.030**	**15.843**			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de septiembre de 2013, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por inefectividad de las coberturas.

13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 30 de septiembre de 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados intermedios incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

Subsidiaria	30.09.2013						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.589	13.036	10.946	473	3.206	1.349	(1.052)
Colbun International Limited	503	-	1	-	502	-	(9)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3.499	4.229	8.595	-	(867)	2.628	1.945
Río Tranquilo S.A.	52.243	65.360	32.007	9.560	76.036	12.575	5.018
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	14.315	4.706	33.697	1.970	(16.646)	7.080	994
Termoeléctrica Antilhue S.A.	14.466	49.503	33.112	6.226	24.631	4.000	1.429
Colbún Transmisión S.A. [1]	19.491	111.179	5.330	17.811	107.529	23.287	12.707

Subsidiaria	31.12.2012						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.050	12.803	9.020	506	4.327	1.814	(1.172)
Colbun International Limited	511	-	1	-	510	-	(17)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	884	2.966	6.662	-	(2.812)	876	(3.343)
Río Tranquilo S.A.	38.027	69.070	28.023	8.055	71.019	15.086	6.498
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	6.039	5.266	26.839	1.858	(17.392)	2.860	(3.109)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	9.712	51.945	32.247	6.207	23.203	2.050	(899)
Colbún Transmisión S.A. [1]	2.417	112.982	2.835	18.335	94.229	2.310	17.104

[1] Con fecha 12 de julio de 2012, se protocolizó la inscripción y publicación de extracto de constitución de la Sociedad Colbún Transmisión S.A.

Ver nota 3.b.

15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 30.09.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS$	Adiciones MUS$	Resultado del ejercicio MUS$	Dividendos MUS$	Reserva patrimonio MUS$	Total 30.09.2013 MUS$
Asociada	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (1)	3.237.675	49,00%	133.989	9.918	(2.988)	-	(6.745)	134.174
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	6.532	(6.373)	-	19.020
Control conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	585	-	(585)	11.796
			Totales	**164.646**	**9.918**	**4.129**	**(6.373)**	**(7.330)**	**164.990**

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de particpación 31.12.2012 %	Saldo al 01.01.2012 MUS$	Adiciones MUS$	Resultado del ejercicio MUS$	Dividendos MUS$	Reserva patrimonio MUS$	Total 31.12.2012 MUS$
Asociada	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. (1)	3.237.675	49,00%	110.700	14.178	(1.085)		10.196	133.989
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.741		8.810	(8.759)	69	18.861
Control conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.396		615		785	11.796
			Totales	**139.837**	**14.178**	**8.340**	**(8.759)**	**11.050**	**164.646**

(1) Ver nota explicativa 11.b.3

b. Información financiera de las inversiones asociadas y bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 de los estados financieros de asociadas y bajo control conjunto en las que la Compañía tiene participación:

Al 30.09.2013

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS$	Activo no corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo no corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos Ordinarios MUS$	Ganancias (Pérdidas) MUS$
Asociada	Electrogas S.A.	7.159	76.975	11.205	28.175	27.072	(1.898)	15.370
Asociada	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	21.664	258.708	6.015	357	159	(8.676)	(6.097)
Control conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	8.374	18.506	700	2.644	3.510	(699)	1.170
	Totales	**37.197**	**354.189**	**17.920**	**31.176**	**30.741**	**(11.273)**	**10.443**

Al 31.12.2012

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS$	Activo no corriente MUS$	Pasivo Corriente MUS$	Pasivo no corriente MUS$	Ingresos Ordinarios MUS$	Gastos Ordinarios MUS$	Ganancias (Pérdidas) MUS$
Asociada	Electrogas S.A.	5.199	81.012	16.584	25.248	38.073	(2.809)	20.729
Asociada	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	21.005	264.640	11.935	517	259	(15.898)	(2.375)
Control conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.896	20.672	1.302	2.645	4.721	(1.488)	1.259
	Totales	**33.100**	**366.324**	**29.821**	**28.410**	**43.053**	**(20.195)**	**19.613**

Ver nota 15 a.

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Activos Intangibles, Neto	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Derechos de Agua	16.682	16.680
Servidumbres	54.004	47.053
Software	4.926	5.352
Derechos Emision Material Particulado	11.070	4.300
Concesiones	10	-
Total	**86.692**	**73.385**

Activos Intangibles, Bruto	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Derechos de Agua	16.682	16.680
Servidumbres	54.096	47.125
Software	8.619	8.364
Derechos Emision Material Particulado	11.070	4.300
Concesiones	11	-
Total	**90.478**	**76.469**

Amortización Acumulada	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Servidumbres	(92)	(72)
Software	(3.693)	(3.012)
Concesiones	(1)	-
Total	**(3.786)**	**(3.084)**

b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 ha sido la siguiente:

Movimientos periodo 2013	Derechos de Agua MUS$	Servidumbres MUS$	Software MUS$	Derechos Emisión Material Particulado MUS$	Concesiones MUS$	Intangibles, Neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2013	16.680	47.053	5.352	4.300	-	73.385
Adiciones	2	6.048	238	5.090	11	11.389
Adiciones en curso	-	922	-	1.005	-	1.927
Traslados	-	1	17	675	-	693
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(20)	(681)	-	(1)	(702)
Saldo final al 30.09.2013	**16.682**	**54.004**	**4.926**	**11.070**	**10**	**86.692**

Movimientos ejercicio 2012	Derechos de Agua MUS$	Servidumbres MUS$	Software MUS$	Derechos Emisión Material Particulado MUS$	Concesiones MUS$	Intangibles, Neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	16.680	36.906	5.736	-	-	59.322
Adiciones	-	5.194	359	3.600	-	9.153
Traslados	-	5.008	17	700	-	5.725
Gastos por Amortización	-	(55)	(760)	-	-	(815)
Saldo final al 31.12.2012	**16.680**	**47.053**	**5.352**	**4.300**	**-**	**73.385**

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

17. Clases de propiedades, planta y equipos

a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Terrenos	287.724	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.055.432	2.110.167
Maquinarias y Equipos	1.566.038	1.616.542
Otros Activos Fijos	51.682	52.553
Obras en Ejecución	1.053.184	845.172
Total	**5.014.060**	**4.904.151**

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Terrenos	287.724	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.420.852	2.413.901
Maquinarias y Equipos	1.860.788	1.875.672
Otros Activos Fijos	63.278	62.832
Obras en Ejecución	1.053.184	845.172
Total	**5.685.826**	**5.477.294**

Clases de Depreciacion Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(365.420)	(303.734)
Maquinarias y Equipos	(294.750)	(259.130)
Otros Activos Fijos	(11.596)	(10.279)
Total	**(671.766)**	**(573.143)**

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, ha sido la siguiente:

Movimientos periodo 2013	Terrenos MUS$	Construcciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinarias y equipos MUS$	Otros activos fijos MUS$	Obras en ejecucion MUS$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2013	279.717	2.110.167	1.616.542	52.553	845.172	4.904.151
Adiciones	9.655	1.002	41.828	442	214.795	267.722
Desapropiaciones	(1.647)	-	(56.745)	(105)	-	(58.497)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	20.467	102	-	20.569
Traslados	(1)	5.949	33	109	(6.783)	(693)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)	-	(61.686)	(56.087)	(1.419)	-	(119.192)
Total Movimiento	**8.007**	**(54.735)**	**(50.504)**	**(871)**	**208.012**	**109.909**
Saldo final al 30.09.2013	**287.724**	**2.055.432**	**1.566.038**	**51.682**	**1.053.184**	**5.014.060**

Movimientos ejercicio 2012	Terrenos MUS$	Construcciones y obras de infraestructura MUS$	Maquinarias y equipos MUS$	Otros activos fijos MUS$	Obras en ejecucion MUS$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	272.842	1.785.605	1.086.706	50.719	1.398.849	4.594.721
Adiciones	4.250	2.524	4.232	2.999	433.792	447.797
Adiciones en curso	2.667	-	-	-	-	2.667
Desapropiaciones	-	-	(74)	(2)	-	(76)
Traslados	(42)	393.402	587.647	737	(987.469)	(5.725)
Gastos por Depreciación	-	(71.364)	(61.969)	(1.900)	-	(135.233)
Total Movimiento	**6.875**	**324.562**	**529.836**	**1.834**	**(553.677)**	**309.430**
Saldo final al 31.12.2012	**279.717**	**2.110.167**	**1.616.542**	**52.553**	**845.172**	**4.904.151**

c. Otras revelaciones

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

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

iii) En relación a la avería de la central térmica de Ciclo Combinado Nehuenco II (398 MW) producida en marzo de 2013, la cual ya fue reparada, el proceso de liquidación se encuentra en curso. Además, cabe señalar que durante el trimestre se recibió un anticipo de US$14,0 millones de parte del seguro por los daños físicos.

Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), ésta se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Cabe destacar que la Compañía cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.

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

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

v) La Compañía mantenía al 30 de septiembre de 2013 y 2012 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción por un importe de MUS$29.247 y MUS$113.764, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Ltda., Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.

vi) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013 y 2012, corresponden a MUS$ 30.472 y MUS$ 52.093 respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,41% y 5,05% al 30 de septiembre de cada año.

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Remanente crédito fiscal [1]	89.901	120.728
Impuesto Específico Petróleo Diesel [1]	116.334	102.912
Pagos provisionales mensuales	1.469	12.382
PPUA por utilidades retenidas	10.785	3.321
Remanente IVA Artículo 27 Bis	12.465	18.899
Total	**230.954**	**258.242**

[1] La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 30 de septiembre de 2013 es de 12 meses.

19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Primas de instalaciones y responsabilidad civil	1.466	13.168	-	-
Pagos anticipados	19.272	28.418	17.807	18.202
Patentes por no uso derechos de agua [1]	-	-	12.808	8.965
Otros activos varios	394	-	1.997	1.916
Total	**21.132**	**41.586**	**32.612**	**29.083**

[1] Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 30 de septiembre de 2013, no se han reconocido deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2012, se reconocieron MUS$ 5.383. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

20. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 (1) MUS$	2013 MUS$	2012 (1) MUS$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias				
Impuestos corrientes	(3.863)	(14.678)	(411)	(2.768)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	311	(152)		-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**(3.552)**	**(14.830)**	**(411)**	**(2.768)**
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias				
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias (2)	(3.809)	(9.173)	496	(18.096)
Otros Gastos por impuesto diferido (3)	(17.589)	37.778	7.901	20.855
Efecto por cambio de tasa impuesto 1° Categoria (3)	-	(74.409)		(74.409)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	**(21.398)**	**(45.804)**	**8.397**	**(71.650)**
Resultado por impuesto a las ganancias	**(24.950)**	**(60.634)**	**7.986**	**(74.418)**

(1) Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

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

(3) Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre, versus el saldo de propiedades, plantas y equipos a valor financiero. Además incluye la reversa del impuesto diferido asociado a los activos dados de baja producto del siniestro Nehuenco II y Los Pinos (Perdida MUS$ 11.700).

Al 30 de septiembre de 2013 y de 2012 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 (1) MUS$	2013 MUS$	2012 (1) MUS$
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	80.971	54.360	(18.108)	78.912
Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal (20% 2013)(18,5% 2012)	**(16.194)**	**(10.872)**	**3.622**	**(15.782)**
Gastos por resultado por cambio de tasa años 2012	-	(74.409)	-	(71.328)
Sub-total Ajustes al gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	**-**	**(74.409)**	**-**	**(71.328)**
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(16.194)	(85.281)	3.622	(87.110)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos (2)	(8.756)	24.647	4.364	12.692
Resultado por impuesto a las ganancias	**(24.950)**	**(60.634)**	**7.986**	**(74.418)**

(1) Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

a.2 Calculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 %	2012 %	2013 %	2012 %
Tasa Impositiva Legal	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	0,0%	136,9%	0,0%	90,4%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total (2)	10,8%	-45,3%	24,1%	-16,1%
Tasa Impositiva Efectiva	**30,8%**	**111,5%**	**44,1%**	**94,3%**

(2) De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (IFRS) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada periodo para comparar con los saldos contables bajo IFRS en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Los principales impactos acumulados, se generan en el activo fijo (MUS$ 17.600 de gasto) y la valoración por IPC de las partidas no monetarias tributarias (MUS$ 8.400 de ingreso).

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	37.597	20.474
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.213	3.894
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.363	2.813
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	2.299	5.450
Activos por Impuestos Diferidos	**45.472**	**32.631**

Pasivo por impuesto diferido	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	553.383	506.110
Impuestos Diferidos relativos a Otros	5.254	7.031
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	(2.237)	1.605
Pasivos por Impuestos Diferidos	**556.400**	**514.746**
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	**510.928**	**482.115**

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(3.150)	5.089	(422)	5.089
Relacionado con planes de beneficios definidos	417	117	50	56
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	**(2.733)**	**5.206**	**(372)**	**5.145**

Al 30 de septiembre de 2013, la Compañía junto a sus filiales Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A. y Termoeléctrica Nehuenco S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS$ 187.983. A su vez, sus filiales Colbún Transmisión S.A. y Río Tranquilo S.A., registran una provisión de impuesto a la renta de MUS$ 3.863.

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 estas pérdidas.

21. Otros pasivos financieros

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Préstamos con entidades financieras [1]	27.343	30.972	307.024	333.613
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) [1]	129.570	160.305	1.016.249	1.041.423
Documentos por pagar [2]	186.281	135.931	-	-
Derivados de cobertura [3]	2.214	1.536	10.902	17.487
Derivados a valor razonable con efecto en resultado	-	874	-	798
Total	**345.408**	**329.618**	**1.334.175**	**1.393.321**

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

[2] Corresponde a operaciones de confirming con el Banco Estado, BBVA y Banchile.

[3] Ver detalle nota 13.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Dólar US$	1.313.925	1.269.340
Unidades de Fomento	365.658	377.315
Pesos	-	76.284
Total	**1.679.583**	**1.722.939**

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 30.09.2013							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US$	CLP	US$	US$	US$	US$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,65%	7,00%	2,45%	2,07%	2,58%	2,61%	
Tasa Nominal	2,03%	6,40%	2,14%	1,76%	2,26%	2,25%	
Montos nominales	**MUS$**						**Totales**
hasta 90 días	383	-	42	33	44	16	**518**
más de 90 días hasta 1 año	-	27.099	-	-	-	-	**27.099**
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	40.000	40.000	40.000	40.000	**310.000**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	**150.383**	**27.099**	**40.042**	**40.033**	**40.044**	**40.016**	**337.617**
Valores contables	**MUS$**						**Totales**
hasta 90 días	383	-	42	33	44	16	**518**
más de 90 días hasta 1 año	-	26.825	-	-	-	-	**26.825**
Prestamos bancarios corrientes	**383**	**26.825**	**42**	**33**	**44**	**16**	**27.343**
más de 1 año hasta 3 años	148.466	-	39.641	39.641	39.641	39.635	**307.024**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	**148.466**	**-**	**39.641**	**39.641**	**39.641**	**39.635**	**307.024**
Préstamos bancarios total	**148.849**	**26.825**	**39.683**	**39.674**	**39.685**	**39.651**	**334.367**

Al 31.12.2012							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US$	CLP	US$	US$	US$	US$	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,84%	7,51%	2,46%	2,08%	2,59%	2,62%	
Tasa Nominal	2,22%	6,91%	2,15%	1,77%	2,27%	2,26%	
Montos nominales	**MUS$**						**Totales**
hasta 90 días	1.334	29.855	-	-	-	-	**31.189**
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	**173**
más de 1 año hasta 3 años	150.000	28.127	40.000	40.000	40.000	40.000	**338.127**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	**151.334**	**57.982**	**40.050**	**40.042**	**40.053**	**40.028**	**369.489**
Valores contables MUS$	**MUS$**						**Totales**
hasta 90 días	1.334	29.465	-	-	-	-	**30.799**
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	**173**
Prestamos bancarios corrientes	**1.334**	**29.465**	**50**	**42**	**53**	**28**	**30.972**
más de 1 año hasta 3 años	147.920	27.736	39.490	39.490	39.490	39.487	**333.613**
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-		-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	**147.920**	**27.736**	**39.490**	**39.490**	**39.490**	**39.487**	**333.613**
Préstamos bancarios total	**149.254**	**57.201**	**39.540**	**39.532**	**39.543**	**39.515**	**364.585**

Obligaciones con el público

Al 30.09.2013							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	537	538	144/Reg s	
Series	Serie C	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	Serir144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	US$	UF	US$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interes	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	4,17%	2,99%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%	
Montos nominales	**MUS$**						**Totales MUS$**
hasta 90 días	5.489	12.991	92.628	620	1.868	-	**113.596**
más de 90 días hasta 1 año	3.393	9.158	-	-	-	5.750	**18.301**
más de 1 año hasta 3 años	14.443	36.630	-	-	-	-	**51.073**
más de 3 años hasta 5 años	15.942	36.630	-	80.800	-	-	**133.372**
mas de 5 años	31.985	183.150	-	-	137.363	500.000	**852.498**
Subtotal montos nominales	**71.252**	**278.559**	**92.628**	**81.420**	**139.231**	**505.750**	**1.168.840**
Valores contables	**MUS$**						**Totales MUS$**
hasta 90 días	5.423	12.808	90.801	620	1.868	-	**111.520**
más de 90 días hasta 1 año	3.326	8.975	-	-	-	5.749	**18.050**
Obligaciones con el público corrientes	**8.749**	**21.783**	**90.801**	**620**	**1.868**	**5.749**	**129.570**
más de 1 año hasta 3 años	14.155	35.899	-	-	-	-	**50.054**
más de 3 años hasta 5 años	15.624	35.899	-	79.188	-	-	**130.711**
mas de 5 años	31.346	179.495	-	-	134.621	490.022	**835.484**
Obligaciones con el público no corrientes	**61.125**	**251.293**	**-**	**79.188**	**134.621**	**490.022**	**1.016.249**
Obligaciones con el público total	**69.874**	**273.076**	**90.801**	**79.808**	**136.489**	**495.771**	**1.145.819**

Obligaciones con el público

Al 31.12.2012								
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	144/Reg s	
Series	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	Serir144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2028	10-12-2013	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	US$	UF	US$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interes	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,10%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%	
Montos nominales	**MUS$**							**Totales MUS$**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	**13.250**
más de 90 días hasta 1 año	7.876	35.883	11.097	95.392	118	353	-	**150.719**
más de 1 año hasta 3 años	14.647	-	38.077	-	-	-	-	**52.724**
más de 3 años hasta 5 años	16.168	-	38.077	-	-	-	-	**54.245**
mas de 5 años	37.546	-	199.905	-	80.800	142.789	500.000	**961.040**
Total montos nominales	**76.237**	**35.883**	**287.156**	**95.392**	**80.918**	**143.142**	**513.250**	**1.231.978**
Valores contables	**MUS$**							**Totales MUS$**
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	**13.250**
más de 90 días hasta 1 año	7.707	34.994	10.860	93.022	118	354	-	**147.055**
Obligaciones con el público corrientes	**7.707**	**34.994**	**10.860**	**93.022**	**118**	**354**	**13.250**	**160.305**
más de 1 año hasta 3 años	14.283	-	37.129	-	-	-	-	**51.412**
más de 3 años hasta 5 años	15.766	-	37.129	-	-	-	-	**52.895**
mas de 5 años	36.611	-	194.929	-	78.789	139.235	487.552	**937.116**
Obligaciones con el público no corrientes	**66.660**	**-**	**269.187**	**-**	**78.789**	**139.235**	**487.552**	**1.041.423**
Obligaciones con el público total	**74.367**	**34.994**	**280.047**	**93.022**	**78.907**	**139.589**	**500.802**	**1.201.728**

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

Intereses proyectados por moneda de las obligaciones con entidades financieras

Pasivo	Moneda	Intereses al 30.09.2013		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer [1]	US$	382.720	5.603.500	150.000.000	10-08-2015	699.200	2.203.940	3.083.080	-	-	5.986.220	155.986.220
Crédito Corpbanca [1]	CLP	163.200.000	278.400.000	13.500.000.000	24-01-2014	-	441.600.000	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ [1]	US$	41.809	1.443.263	40.000.000	08-06-2015	188.140	432.311	864.621	-	-	1.485.072	41.485.072
Crédito HSBC Bank USA [1]	US$	33.476	1.186.596	40.000.000	08-06-2015	150.640	356.477	712.955	-	-	1.220.072	41.220.072
Crédito Banco Estado [1]	US$	44.587	1.528.819	40.000.000	08-06-2015	200.640	457.588	915.178	-	-	1.573.406	41.573.406
Crédito Scotiabank [1]	US$	15.557	1.554.428	40.000.000	20-06-2015	202.242	455.081	912.662	-	-	1.569.985	41.569.985
Bono Serie C	UFR	47.581	450.253	1.579.112	15-04-2021	51.907	49.419	171.532	126.462	98.514	497.834	2.076.946
Bono Serie F	UFR	83.728	1.484.066	6.000.000	01-05-2028	101.148	97.777	357.389	303.444	708.036	1.567.794	7.567.794
Bono Serie G	UFR	23.006	14.640	2.000.000	10-12-2013	37.646	-	-	-	-	37.646	2.037.646
Bono Serie H [1]	US$	619.632	9.519.960	80.800.000	10-06-2018	1.013.959	1.013.959	4.055.837	4.055.837	-	10.139.592	90.939.592
Bono Serie I	UFR	40.795	1.394.459	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	267.024	767.695	1.435.255	4.435.255
Bono 144A/RegS	US$	5.750.000	189.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

[1] Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 30.09.2013 para el cálculo de los intereses proyectados.

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2012		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US$	1.333.890	8.818.495	150.000.000	10-08-2015	1.722.942	1.658.099	6.771.344	-	-	10.152.385	160.152.385
Crédito Corpbanca (1)	CLP	829.200.000	1.070.186.250	27.000.000.000	24-01-2014	953.580.000	469.016.250	476.790.000	-	-	1.899.386.250	28.899.386.250
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ (1)	US$	50.143	2.122.734	40.000.000	08-06-2015	-	869.150	1.303.727	-	-	2.172.877	42.172.877
Crédito HSBC Bank USA (1)	US$	41.393	1.752.318	40.000.000	08-06-2015	-	717.484	1.076.227	-	-	1.793.711	41.793.711
Crédito Banco Estado (1)	US$	53.060	2.246.207	40.000.000	08-06-2015	-	919.707	1.379.560	-	-	2.299.267	42.299.267
Crédito Scotiabank (1)	US$	27.604	2.447.078	40.000.000	20-06-2015	505.873	456.719	1.512.090	-	-	2.474.682	42.474.682
Bono Serie C	UFR	22.639	529.529	1.579.112	15-04-2021	-	106.240	182.121	138.150	125.657	552.168	2.131.280
Bono Serie E	UFR	3.902	8.003	750.000	01-05-2013	-	11.905	-	-	-	11.905	761.905
Bono Serie F	UFR	33.154	1.635.788	6.000.000	01-05-2028	-	202.296	370.876	316.930	778.840	1.668.942	7.668.942
Bono Serie G	UFR	4.183	71.109	2.000.000	10-12-2013	-	75.292	-	-	-	75.292	2.075.292
Bono Serie H (1)	US$	117.564	11.521.272	80.800.000	10-06-2018	-	2.116.152	4.232.304	4.232.304	1.058.076	11.638.836	92.438.836
Bono Serie I	UFR	7.417	1.494.593	3.000.000	10-06-2029	-	133.511	267.024	267.024	834.451	1.502.010	4.502.010
Bono 144A/RegS	US$	13.250.000	211.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	75.000.000	225.000.000	725.000.000

(1) Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2012 para el cálculo de los intereses proyectados.

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

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

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

Otras Líneas:

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

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

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	30.09.2013	31.12.2012
	MUS$	MUS$
Acreedores comerciales	181.112	132.822
Otras cuentas por pagar	314	434
Total	**181.426**	**133.256**

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

23. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	2.053	18.859	-	-
Total	**2.053**	**18.859**	**-**	**-**
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	11.343	14.103	1.678	1.429
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g)	-	-	20.400	18.355
Total	**11.343**	**14.103**	**22.078**	**19.784**
Total provisiones	**13.396**	**32.962**	**22.078**	**19.784**

b. Movimiento de las provisiones durante el periodo

El movimiento de las provisiones al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Movimiento en provisiones periodo 2013	Provisiones					
	Feriados y bono de vacaciones	Gas	Juicio SEC	Prima seguros 2012-2013	Otras	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	-	1.696	16.540	623	32.962
Aumento (disminución) en provisiones existentes	7.228	-	-	280	1.093	8.601
Provisión utilizada	(9.988)	-	(293)	(16.611)	(1.275)	(28.167)
Saldo final al 30.09.2013	**11.343**	**-**	**1.403**	**209**	**441**	**13.396**

Movimiento en provisiones ejercicio 2012	Provisiones					
	Feriados y bono de vacaciones	Gas	Juicio SEC	Prima seguros 2012-2013	Otras	Total
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Saldo inicial al 01.01.2012	9.938	2.000	838	-	-	12.776
Aumento (disminución) en provisiones existentes	11.261	(2.000)	1.153	16.540	623	27.577
Provisión utilizada	(7.096)	-	(295)	-	-	(7.391)
Saldo final al 31.12.2012	**14.103**	**-**	**1.696**	**16.540**	**623**	**32.962**

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34, letra c).

f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Incentivo de desempeño, corriente	3.672	3.502	-	-
Provisión vacaciones, corriente	7.671	10.601	-	-
Termino de contrato proyectos	-	-	1.678	1.429
Total	**11.343**	**14.103**	**1.678**	**1.429**

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Durante el 2013 la Compañía actualizó algunos indicadores de modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado y producto de la enmienda a NIC 19, cambió su política contable de reconocimiento de las ganancias/pérdidas actuariales en Otros resultados integrales. Los cambios han sido aplicados en el ejercicio 2013 y de forma retrospectiva conforme a NIC 8, teniendo un impacto poco significativo en los estados financieros de la compañía (ver nota 3.2).

i) Composición de la provisión de beneficios al personal - El detalle de los principales conceptos incluidos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	30.09.2013	31.12.2012
	MUS$	MUS$
Saldo inicial	18.355	14.815
Costo de servicio corriente	1.404	1.642
Costo por intereses	334	494
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(881)	392
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(464)	33
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	2.879	2.116
Pagos	(1.227)	(1.137)
Saldo final (ver nota 23.a)	**20.400**	**18.355**

Al 30 de septiembre de 2013, la provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento anual del 2,54% real.

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

Bases actuariales utilizadas		30.09.2013	31.12.2012
Tasa de descuento		2,54%	3,00%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	4,50%	4,50%
	Despido	1,50%	1,50%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2004	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 30 de septiembre de 2013. 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: Corresponden a las tasas de rotación calculadas por la Compañía, en función de su información histórica.

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
	%	%	MUS$	MUS$
Tasa del periodo	2,54	3,00	20.400	18.355
Tasa con disminución de 50 p.b.	2,04	2,50	21.387	19.338
Tasa con incremento de 50 p.b.	3,04	3,50	19.489	21.801

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 30 de septiembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS$
Situación actual al 30.09.2013	20.400
Proyección al 30.09.2014	20.772
Incremento por proyección	372

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

Periodo	Flujo de Pago MUS$
Octubre 2013	1.226
Noviembre 2013	609
Diciembre 2013	173
Enero 2014	97
Febrero 2014	275
Marzo 2014	221
Abril 2014	96
Mayo 2014	100
Junio 2014	164
Julio 2014	95
Agosto 2014	94
Septiembre 2014	94
Total	**3.244**

24. Otros pasivos financieros

Los otros pasivos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Retenciones	1.974	1.733	-	-
Ingreso anticipado [1]	1.412	808	8.452	8.981
Dividendos por pagar	69	6.941	-	-
Otros pasivos	7	10	-	-
Total	**3.462**	**9.492**	**8.452**	**8.981**

[1] Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado.

25. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

Al 30 de septiembre de 2013, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

Número de acciones

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720

Capital (Monto US$)

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	MUS$	MUS$
Única	1.282.793	1.282.793

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	30.09.2013	31.12.2012
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 30 de septiembre de 2013, el número de accionistas es 3.414.

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el rubro primas de emisión asciende a MUS$52.595 y se genera por un monto de MUS$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

d. Dividendos

La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la Junta de Accionistas del 23 de abril del 2013, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía determinó una provisión de dividendos por MUS$13.525.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2013 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS$13.525, que corresponde a US$0,0007713 por acción. Este dividendo se comenzó a pagar a partir del 3 de mayo de 2013.

e. Composición de Otras reservas

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

Otras reservas	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 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	(22.368)	(15.038)
Reserva de cobertura	(9.197)	(21.797)
Subtotal	**255.255**	**249.985**
Reserva fusión Hidroélectrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.096)	(12.804)
Subtotal	**487.665**	**487.957**
Total	**742.920**	**737.942**

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 (IFRS), las cuales se consideran susceptibles de ser capitalizadas, si las normas contables y la ley lo permiten.

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

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

Reserva subsidiarias: Reserva originada en la fusión y aumentos en la participación de filiales, 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 ha sido el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Saldo inicial	1.022.803	982.511
Resultado del ejercicio	56.021	50.514
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	6.825	5.022
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(1.669)	(1.719)
Dividendos provisorios	-	(13.525)
Total ganancias acumuladas distribuibles	**1.083.980**	**1.022.803**
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	493.764	501.987
Impuesto diferido revaluación	(83.940)	(85.338)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	**409.824**	**416.649**
Total ganancias acumuladas	**1.493.804**	**1.439.452**

Efecto enmienda NIC 19: Corresponde a la ganancia (pérdida) actuarial generada en el cálculo de la indemnización por años de servicio.

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a IFRS, 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 IFRS registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el periodo 2013.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012:

Conceptos	30.09.2013		31.12.2012	
	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]	(8.223)	493.764	(11.209)	501.987
Impuesto diferido revaluación [3]	1.398	(83.940)	1.906	(85.338)
Beneficios al personal valor actuarial [2]	-	-	5.157	-
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial [3]	-	-	(876)	-
Total	**(6.825)**	**409.824**	**(5.022)**	**416.649**

[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] Indemnización por años de servicio: Las IFRS requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

[3] Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de IFRS, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Retenidos 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 Sociedad procurará mantener una liquidez suficiente que le permita contar con una holgura financiera adecuada para hacer frente a sus compromisos y a los riesgos asociados a sus negocios. Los excedentes de caja que mantenga la Sociedad se invertirán en títulos emitidos por instituciones financieras y valores negociables de acuerdo a los criterios de selección y diversificación de cartera que determine la administración de la Sociedad.

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

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	30.09.2013 MUS$	**31.12.2012** MUS$
Total pasivos	**2.471.937**	**2.490.622**
Total pasivos corrientes	547.832	550.790
Total pasivos no corrientes	1.924.105	1.939.832
Patrimonio total	**3.572.112**	**3.512.782**
Patrimonio atribuible a la controladora	3.572.112	3.512.782
Participaciones no controladoras	-	-
Razón de endeudamiento	**0,69**	**0,71**

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	30.09.2013	30.09.2012 (1)	31.12.2012 (1)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS$)	56.021	(6.285)	50.514
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS$)	56.021	(6.285)	50.514
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)	**0,00319**	**(0,00036)**	**0,00288**

(1) Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

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 realizadas y que hayan sido reconocidas en la "ganancia (pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto de la controladora y participación minoritaria, corresponden a los eventuales efectos generados por las variaciones del valor justo de los instrumentos derivados que mantenga la Compañía al cierre de cada ejercicio, netas del impuesto a la renta correspondiente.

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 el cálculo de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 (1) MUS$
Utilidad según Estados Financieros	**56.021**	**50.514**
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(2.124)	(4.277)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genero flujo de caja	537	565
Flujo neto del ejercicio	**(1.587)**	**(3.712)**
Utilidad líquida distribuible	**54.434**	**46.802**

(1) Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Venta clientes distribuidoras	557.627	556.366	181.419	190.124
Venta clientes industriales	515.217	213.204	202.681	47.814
Peaje	145.785	114.346	68.922	41.860
Venta a otras generadoras	55.409	42.149	113	8.382
Otros ingresos	72.346	82.147	7.920	27.332
Total	**1.346.384**	**1.008.212**	**461.055**	**315.512**

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(128.001)	(351.765)	(53.729)	(54.018)
Consumo gas (ver nota 12)	(288.249)	(212.496)	(67.918)	(52.008)
Consumo carbon (ver nota 12)	(79.714)	(10.339)	(26.289)	(10.339)
Compra energía y potencia	(361.352)	(58.921)	(200.433)	(10.903)
Peajes	(123.971)	(105.516)	(46.621)	(37.301)
Trabajo y suministro de terceros	(56.092)	(46.036)	(18.575)	(15.532)
Total	**(1.037.379)**	**(785.073)**	**(413.565)**	**(180.101)**

28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.r.):

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 [1] MUS$	2013 MUS$	2012 [1] MUS$
Sueldos y salarios	(35.104)	(28.519)	(11.651)	(10.233)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(3.795)	(3.151)	(1.135)	(968)
Indemnización por término de relación laboral	(2.082)	(2.149)	(933)	(582)
Otros gastos de personal	(5.260)	(3.675)	(2.169)	(1.197)
Total	**(46.241)**	**(37.494)**	**(15.888)**	**(12.980)**

[1] Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(119.192)	(95.944)	(39.822)	(33.955)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(702)	(608)	(270)	(244)
Total	**(119.894)**	**(96.552)**	**(40.092)**	**(34.199)**

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	3.831	3.823	778	1.575
Total Ingresos Financieros	**3.831**	**3.823**	**778**	**1.575**
Costos Financieros	**Enero - Septiembre**		**Julio-Septiembre**	
	2013 MUS$	**2012** MUS$	**2013** MUS$	**2012** MUS$
Gastos por bonos	(42.511)	(45.013)	(13.949)	(15.093)
Gasto por provisiones financieras	(11.598)	(10.928)	(2.639)	(3.853)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(5.451)	(5.861)	(1.887)	(1.692)
Gastos por préstamos bancarios	(8.845)	(7.481)	(2.706)	(3.672)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(65)	(94)	(26)	(19)
Gastos financieros activados	30.472	52.093	10.522	15.610
Total Costo Financiero	**(37.998)**	**(17.284)**	**(10.685)**	**(8.719)**
Total resultado financiero	**(34.167)**	**(13.461)**	**(9.907)**	**(7.144)**

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

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

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
		2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(1.898)	13.187	(1.059)	5.061
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(3.106)	10.461	3.980	4.515
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(10.327)	16.118	1.140	13.551
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(882)	39	522	207
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(200)	522	-	288
Diferencia de cambio activo		**(16.413)**	**40.327**	**4.583**	**23.622**
Otros pasivos financieros corrientes	UF	14.939	(19.738)	(5.783)	(12.021)
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	1.770	(2.842)	(425)	(3.315)
Otras pasivos no financieros	Pesos	134	(939)	(18)	(870)
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	1.464	(3.525)	(215)	(3.194)
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	429	(808)	(49)	(516)
Diferencia de cambio pasivo		**18.736**	**(27.852)**	**(6.490)**	**(19.916)**
Total Diferencia de Cambio		**2.323**	**12.475**	**(1.907)**	**3.706**

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Moneda	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
		2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Activos por impuestos corrientes	UTM	2.983	2.497	2.231	(60)
Total Resultados por unidades de reajustes		**2.983**	**2.497**	**2.231**	**(60)**

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	4.129	5.002	1.071	1.953
Total	**4.129**	**5.002**	**1.071**	**1.953**

33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 30 de septiembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Bonos de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco [1]	-	-	(6.356)	-
Seguro Nehuenco, daños materiales	14.068	-	13.299	-
Venta bienes propiedades, planta y equipo	9.011	-	1	-
Resultados por contratos forward	-	75	-	159
Otros ingresos	517	532	133	224
Total otros ingresos	**23.596**	**607**	**7.077**	**383**

Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Septiembre		Julio-Septiembre	
	2013 MUS$	2012 MUS$	2013 MUS$	2012 MUS$
Opción costo salida contrato transporte gas	-	(10.738)	-	-
Acuerdo contrato transaccional	-	(5.300)	-	-
Resultados contratos derivados	(537)	-	(417)	-
Honorarios atención de juicios	(3.067)	(3.301)	(757)	(344)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo [2]	(35.985)	(392)	172	(12)
Castigos y multas	(34)	(1.333)	-	(1.157)
Otros	(3.953)	(5.174)	(1.506)	(1.509)
Total otros gastos	**(43.576)**	**(26.238)**	**(2.508)**	**(3.022)**
Total otras ganancias(pérdidas)	**(19.980)**	**(25.631)**	**4.569**	**(2.639)**

[1] Se reclasificaron desde otros ingresos de operación a ingresos de actividades ordinarias, los ingresos obtenidos por venta de CERs (Certificados de reducción de emisiones). La generación de CERs es constante e “inagotable”, dado que están directamente ligadas a la capacidad y generación real de energía limpia. Esta capacidad de generar permanentemente CERs, los transforma en un subproducto de la generación, tal cual entendemos debe ser el tratamiento a los incentivos por generar con ERNC (Energías renovables no convencionales).

[2] Corresponde al reconocimiento de la falla en la turbina de la Unidad II del Complejo Nehuenco y la Central Los Pinos. Ver nota 17.c iii).

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes	Liberación de garantías			
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable	30.09.2013 MUS$	2013	2014	2015	2099
Director Regional de Vialidad Región del Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	1.500.000.000	2.975	2.975			
Coca Cola Embonor S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	-	-	-			
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	324.134	-		14.844		
Cementos Biobío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	-			711	
Transelec S.A. [1]	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	-				9
Chilectra S.A. [1]	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	-				9
Endesa [1]	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	-				5
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	1.023	-		1	46	

[1] Garantías con fecha de liberación indefinida.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 30 de septiembre de 2013.

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS$
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.540
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.727
Bilfinger Water Tegnologies Lts S.A.	Proveedores	554
Power Machines Agencia en Chile	Proveedores	300
Alstom Chile S.A.	Proveedores	280
ABB S.A.	Proveedores	252
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	229
Hyosung Corporation	Proveedores	175
Ingenieros Consultores Civiles y Eléctricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	111
Siemens S.A.	Proveedores	100
Toshiba Infraestructura America Do Sul Ltda.	Proveedores	100
Alstom Grid Chile S.A.	Proveedores	65
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoria S.A.	Proveedores	30
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	26
BVQI Chile S.A.	Proveedores	3
	Total	**28.214**

Garantías vigentes en Euros al 30 de septiembre de 2013.

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	16.946
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	4.305
Evonik Energy Services Gmbh, Ruettenscheider Strasse	Proveedores	203
	Total	**21.454**

Garantías vigentes en Pesos al 30 de septiembre de 2013.

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS$
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	604
Ingeniería Mantención y Servicios Imasel Ltda.	Proveedores	109
Exar Construcciones Ltda.	Proveedores	101
Juan Salgado e Hijos Ltda.	Proveedores	88
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	62
Constructora Valdes Tala y Compañía Limitada.	Proveedores	60
Maestranza Alemania Limitada	Proveedores	53
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	51
Soc. Inmobiliaria e Inversiones Los Avellanos Ltda.	Proveedores	51
Milival Ingeniería Industrial Ltda.	Proveedores	49
Sistemas Revestimientos Concret	Proveedores	35
Servicios y Proyectos Ambientales S.A.	Proveedores	34
Sercomec S.A.	Proveedores	34
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	30
Ingeniería, Construcción y Servicios Blu	Proveedores	30
Caoa Construcciones Ltda.	Proveedores	27
Fernando Enrique Berrios Martínez	Proveedores	21
Sociedad Klagges y Cia. Ltda.	Proveedores	20
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	19
Constructora Santa María Ltda.	Proveedores	16
Alis Segundo Cea Riquelme	Proveedores	16
Transportes José Carrasco Retamal Emp. Individual de Resp. Ltda.	Proveedores	12
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	11
Iss Servicios Generales Limitada	Proveedores	8
Constructora y Maquinarias Pulmahue Spa.	Proveedores	7
Soc. Comercial Conyser Ltda.	Proveedores	6
Soc. Comercial e Ingenieria y Gestion Ind. Ingher Ltda.	Proveedores	6
Mantención de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	5
WFS Food Services S.A.	Proveedores	5
Ortiz Soto Juan Angel	Proveedores	5
Soc. de Ss. Forestales, Ingeniería, Consultoria	Proveedores	5
Sociedad Constructora A2S Limitada	Proveedores	4
Normando Arturo Villa Cerda	Proveedores	3
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	1
Acuña e Hijos S.A.	Proveedores	1
	Total	**1.589**

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2013.

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS$
Impregilo SPA.	Proveedores	20.543
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	12.890
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	12.201
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	11.062
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.443
Cementos Biobío del Sur S.A.	Proveedores	2.844
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	2.125
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	1.854
Alstom Chile S.A.	Proveedores	1.668
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	1.343
Cemento Biobío S.A.	Proveedores	711
Ferrovial Agroman Chile S.A.	Proveedores	321
Zublin International GMBH Chile Spa	Proveedores	321
KDM Industrial S.A.	Proveedores	252
Demotron S.A.	Proveedores	189
Proterm S.A.	Proveedores	180
Claro, Vicuña, Valenzuela S.A.	Proveedores	160
Hochtief Construction Chilena Ltda.	Proveedores	160
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	158
Endesa S.A.	Proveedores	157
R & Q Ingenieria S.A.	Proveedores	142
Fernando Enrique Berrios Martínez	Proveedores	111
Serv. de Asesoria y Lab. Control Calidad Alscom Ltda.	Proveedores	86
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	77
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	71
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	70
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	57
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	56
Knight Piesold S.A.	Proveedores	51
C. de A. Ingeniería Ltda.	Proveedores	32
Ecosystem S.A.	Proveedores	30
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	24
Inst. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	20
Soc. Comercial e Ingeniería y Gestión Ind. Ingher Ltda.	Proveedores	18
Muñoz y Henríquez Ltda.	Proveedores	16
Ghd S.A.	Proveedores	16

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2013 (continuación).

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS$
Proyecto Automatización Limitada	Proveedores	16
Ghisolfo Ingeniería de Consulta S.A.	Proveedores	15
Servicio e Inversiones Pramar Ltda.	Proveedores	15
Termika Servicios de Mantención S.A.	Proveedores	15
ABB S.A.	Proveedores	13
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	12
Ima Industrial Ltda. en Representación de Ima Tecnologías	Proveedores	12
Servicios SPM Ingenieros Limitada	Proveedores	12
Alscom Ltda.	Proveedores	11
Dupla Diseño Urbano y Planificación Ltda.	Proveedores	10
Al Ingher Limitada Soc. Comercial e Ingeniería y Gestión Ind.	Proveedores	9
Leal Fernandez Luis	Proveedores	9
Jose Castro Rodriguez	Proveedores	6
Cía. de Tecnologías de Automatización	Proveedores	5
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	5
Electricidad Asin Ltda.	Proveedores	3
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
	Total	**73.630**

c. Detalle de litigios y otros

La Administración de Colbún considera, con la información que posee en este momento, que las provisiones registradas en el Estado de Situación Consolidado Intermedio 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, las hubiere.

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de septiembre de 2013:

a.- Litigios relacionados al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura, entre los cuales se destacan los siguientes:

a.1) Recurso de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuesto por la Sra. Mirta Astudillo en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A. Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó la oposición presentada por la Sra. Mirta Astudillo en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 se interpuso Recurso de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegó este Recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de Enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, quien en sentencia de 15 de octubre de 2013 rechazó este recurso, confirmando en definitiva la validez de la aprobación de las obras hidráulicas.

a.2) Recurso de Protección presentado en septiembre de 2013 por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve, reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda, lo que se traduciría en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental. La Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar.

Está pendiente la resolución del fondo del asunto resumido, lo cual debiera resolverse a por la corte antes de fin de año.

b.- Multas aplicadas por la Superintendencia de Electricidad y Combustibles:

b.1) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.169)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS$1.169), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se presentó ante el Superintendente de Electricidad y Combustibles un recurso de reposición.

El día 02 de mayo de 2012 se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones. Se realizaron los alegatos y la Corte de Apelaciones con fecha 18 de enero de 2013 rechazó la reclamación. Se presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, se realizaron los alegatos y se está a la espera de la sentencia.

b.2) Resolución Exenta 2003-2012: Multa de 1.100 UTA (MUS$ 1.059)

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS$1.059), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 24 de septiembre de 2011, afectando los consumos en la zona comprendida entre la III y la X Región del país.

Con fecha 22 de octubre se interpuso ante la SEC un recurso de reposición, el cual se rechazó con fecha 25 de marzo de 2013. Se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones y se está a la espera de los alegatos.

c.- Recurso de Protección de la Confederación Nacional de Pescadores Artesanales de Chile en contra de la Central Térmica Santa María.

En Diciembre del 2012 fue presentado el recurso de la referencia en donde básicamente se alega que Colbún no cuenta con la concesión marítima que autoriza la succión de agua desde las tuberías de aducción de la Central.

En Junio de 2013 la Corte de Apelaciones de Concepción rechazó el recurso de protección interpuesto, por lo que los recurrentes presentaron un recurso de apelación ante la Corte Suprema, quien en definitiva confirmó la sentencia de la Corte de Apelaciones, rechazando el recurso deducido.

35. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 30 de septiembre de 2013 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	30.09.2013	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,74	jun-2015
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 2.022.000	MUS$ 3.572.112	jun-2015
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	7,51	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,69	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.348.000	MUS$ 3.572.112	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,69	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS$ 1.995.000	MUS$ 3.572.112	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 30.09.2013	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS$	3.572.112
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS$	3.320.430
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS$	3.572.112
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS$	2.471.937
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,69
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS$	362.287
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS$	48.215

(*) 12 meses móviles.

36. Medio ambiente

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

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

Concepto	30.09.2013 MUS$	30.09.2012 MUS$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	1.797	928
Seguimiento ambiental	2.631	561
Estudios de impacto ambiental y otros	1.222	1.355
Sistema de gestión ambiental	1.004	160
Total	**6.654**	**3.004**

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

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

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

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, proyectada aguas abajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la Región del Biobío.

Subestación Mulchén: Subestación eléctrica, ubicada en la Región del Biobío, que seccionará la línea de doble circuito Charrúa-Cautín y permitirá la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC) de la Central Hidroeléctrica Angostura, mediante la línea Angostura-Mulchén.

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y la subestación Mulchén.

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

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

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

En Octubre de 2013 fue presentado un recurso de protección por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve (Santa Bárbara, VIII Región), reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda por la CH Angostura, lo que se traduciría –según los recurrentes- en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental (RCA). Presentado el recurso la Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar. Colbún respondió el fondo del recurso sosteniendo que el camino está disponible y que se cumple con la RCA; se está a la espera de los alegatos correspondientes y resolución del recurso.

Con fecha 7 de octubre de 2013, Colbún S.A. suscribió un crédito bancario por MUS$ 250.000 con The Bank of Tokyo Mitsubishi, Sumitomo Mitsui Banking Corp. y DNB Bank.

El crédito contempla un plazo de 5 años y una tasa de interés de Libor 6m + 1,50% anual. Los recursos obtenidos serán utilizados para el pago de la deuda de corto plazo de la Compañía.

En sesión celebrada con fecha 29 de octubre de 2013 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2013, preparados de acuerdo a IFRS.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2013 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados Intermedios.

38. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	67.036	136.920
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	2.315	14.819
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	151	243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	128.123	128.132
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	3.493	5.193
Inventarios	Pesos	Dólar	40.987	33.682
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	230.954	258.403
Total activos corrientes			**473.059**	**577.392**
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	298	313
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	14.405	15.674
Total de activos no corrientes			**14.703**	**15.987**
Total de activos			**487.762**	**593.379**

Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	30.09.2013 MUS$	31.12.2012 MUS$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	23.324	14.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	137.581	89.432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	277	20.475
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	2.053	18.860
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	3.863	18.194
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	11.343	14.103
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	3.393	2.552
Total pasivos corrientes totales			**181.834**	**178.011**
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	342.334	362.921
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	22.078	19.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.452	8.982
Total de pasivos no corrientes			**372.864**	**391.688**
Total pasivos			**554.698**	**569.699**

El detalle de activos y pasivos en moneda extranjera no incluye las Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, por cuanto las diferencias originadas por diferencia cambio se reconocen en el patrimonio como ajustes de conversión (ver nota 25 letra e).

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 30.09.2013	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$	MUS$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	14.762	8.561	35.096	36.565	270.672	365.656
		Totales	**14.762**	**8.561**	**35.096**	**36.565**	**270.672**	**365.656**

Al 31.12.2012	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	-	14.395	35.942	37.425	289.555	377.317
		Totales	**-**	**14.395**	**35.942**	**37.425**	**289.555**	**377.317**

39. Dotación del personal

La dotación del personal de la compañía al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, era la siguiente:

	N° de Trabajadores	
	30.09.2013	31.12.2012
Gerentes y Ejecutivos principales	66	65
Profesionales y Técnicos	604	596
Trabajadores y otros	313	301
Total	983	962
Promedio del año	**983**	**955**

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, fue la siguiente:

	30.09.2013 MUS$	**31.12.2012** MUS$
Servicios de auditoría	192	380
Servicios fiscales	24	13
Otros servicios	362	84
Remuneración del auditor	**578**	**477**

* * * * * *