



**Estados Financieros Consolidados Intermedios
correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2017**

COLBÚN S.A. Y SUBSIDIARIAS
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

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

Colbún S.A. y Subsidiarias

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados al 31 de marzo de 2017 (No auditado) y 31 de diciembre 2016 (En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	31 de Marzo, 2017 MUS\$	31 de Diciembre, 2016 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	8	560.093	593.720
Otros activos financieros, corrientes	9	104.099	74.285
Otros activos no financieros, corrientes	20	24.466	27.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10	209.620	199.244
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12.b	8.694	2.792
Inventarios	13	38.375	45.114
Activos por impuestos	19	5.683	5.279
Activos corrientes totales		951.030	947.624
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	9	9.956	5.377
Otros activos no financieros, no corrientes	20	53.778	45.798
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	12.b	-	263
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	36.584	38.576
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	137.141	138.129
Plusvalía	-	4.000	4.000
Propiedades, planta y equipos	18	5.605.560	5.635.827
Activos por impuestos diferidos	21.c	13.368	7.004
Activos no corrientes totales		5.860.387	5.874.974
ACTIVOS		6.811.417	6.822.598

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

Colbún S.A. y Subsidiarias

Estados de Situación Financiera Consolidados Intermedios, Clasificados (continuación)
al 31 de marzo de 2017 (No Auditado) y 31 de diciembre 2016
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31 de Marzo,	31 de Diciembre,
	Nº	2017	2016
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22.a	44.283	53.044
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	156.428	207.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12.b	11.681	32.339
Otras provisiones	24.a	13.747	7.393
Pasivos por impuestos	21.b	41.597	32.605
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24.a	7.682	14.996
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	8.674	11.733
Pasivos corrientes totales		284.092	360.055
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22.a	1.659.161	1.656.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	23	18.993	18.960
Pasivos por impuestos diferidos	21.c	957.293	957.848
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24.a	29.133	27.508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	11.607	11.407
Pasivos no corrientes totales		2.676.187	2.672.711
Pasivos totales		2.960.279	3.032.766
Patrimonio			
Capital emitido	26.a	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26.f	1.566.605	1.510.514
Primas de emisión	26.c	52.595	52.595
Otras reservas	26.e	732.143	730.483
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.634.136	3.576.385
Participaciones no controladoras	-	217.002	213.447
Patrimonio Total		3.851.138	3.789.832
PATRIMONIO Y PASIVOS		6.811.417	6.822.598

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

Colbún S.A. y Subsidiarias

Estados de Resultados Integrales Consolidados Intermedios, por Naturaleza por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No Auditados) (En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota	Enero - Marzo	
	Nº	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	7 y 27	382.044	362.545
Materias primas y consumibles utilizados	28	(201.618)	(165.064)
Gastos por beneficio a los empleados	29	(17.045)	(16.097)
Gastos por depreciación y amortización	30	(59.573)	(55.844)
Otros gastos, por naturaleza	-	(8.579)	(11.156)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(4.603)	(497)
Ganancia de actividades operacionales	-	90.626	113.887
Ingresos financieros	31	2.524	2.691
Costos financieros	31	(20.231)	(27.425)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	33	740	1.396
Diferencias de cambio	32	558	3.048
Ganancia antes de impuesto		74.217	93.597
Gasto por impuesto a las ganancias	21.a	(13.695)	(17.554)
Ganancia de actividades continuadas		60.522	76.043
GANANCIA		60.522	76.043
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7 y 26.i	56.903	72.197
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		3.619	3.846
GANANCIA		60.522	76.043
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica en operaciones continuas US\$/acción	26.i	0,00324	0,00412
Ganancias por acción básica		0,00324	0,00412
Ganancias por acción diluida en operaciones continuas US\$/ acción	26.i	0,00324	0,00412
Ganancias por acción diluida		0,00324	0,00412

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

Colbún S.A. y Subsidiarias

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados Intermedios
 por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No Auditados)
 (En miles de dólares)

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	Nota	Enero - Marzo	
		2017	2016
	Nº	MUS\$	MUS\$
Ganancia		60.522	76.043

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

Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	-	(1.193)	(739)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos	-	(1.193)	(739)

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	16.a	85	1.400
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo	-	2.159	(3.665)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	(36)	-
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		2.208	(2.265)
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		1.015	(3.004)

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

Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	21.d	322	199
---	------	-----	-----

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

Impuesto a las ganancias relacionado con Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	21.d	10	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	21.d	(565)	(162)
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		(233)	37
Otro resultado integral total		782	(2.967)
Resultado integral total		61.304	73.076

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		57.749	69.230
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		3.555	3.846
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		61.304	73.076

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

Colbún S.A. y Subsidiarias
**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados – Método Directo
 por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No Auditados)
 (En miles de dólares)**

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	31 de Marzo, 2017 MUS\$	31 de Marzo, 2016 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	-	441.006	406.110
Otros cobros por actividades de la operación	-	613	771
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-	(245.691)	(192.729)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	(21.787)	(19.500)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras	-	(17.731)	(12.013)
Otros pagos por actividades de operación	-	(28.254)	(22.954)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	-	128.156	159.685
Dividendos recibidos	-	67	-
Intereses recibidos	-	2.400	2.724
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(12.702)	(6.510)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(5.673)	(51.757)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		112.248	104.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	(2.763)	(2.660)
Compras de propiedades, plantas y equipos	-	(37.651)	(24.752)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(30.816)	(155.868)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(71.230)	(183.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos	-	-	365.700
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-	365.700
Pagos de préstamos	-	-	(362.000)
Dividendos pagados	-	(45.037)	(38.452)
Intereses pagados	-	(30.954)	(34.052)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-	(13.363)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(75.991)	(82.167)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(34.973)	(161.305)
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		1.346	6.613
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(33.627)	(154.692)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		593.720	876.130
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	8	560.093	721.438

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

Colbún S.A. y Subsidiarias
Estados de Cambios en el Patrimonio
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 (No Auditados)
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01.01.2017		1.282.793	52.595	(265.406)	6.846	-	989.043	730.483	1.510.514	3.576.385	213.447	3.789.832
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									56.903	56.903	3.619	60.522
Otro resultado integral				85	1.632	(871)	-	846		846	(64)	782
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por otros cambios				-	-	871	(57)	814	(812)	2	-	2
Total de cambios en patrimonio				85	1.632	-	(57)	1.660	56.091	57.751	3.555	61.306
Saldo final al 31.03.2017	26	1.282.793	52.595	(265.321)	8.478	-	988.986	732.143	1.566.605	3.634.136	217.002	3.851.138

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01.01.2016		1.282.793	52.595	(266.792)	(6.854)	-	989.234	715.588	1.412.537	3.463.513	203.577	3.667.090
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)									72.197	72.197	3.846	76.043
Otro resultado integral				1.400	(3.827)	(540)	-	(2.967)		(2.967)	-	(2.967)
Dividendos									-	-		-
Incremento (disminución) por otros cambios				-	-	540	154	694	(617)	77	-	77
Total de cambios en patrimonio				1.400	(3.827)	-	154	(2.273)	71.580	69.307	3.846	73.153
Saldo final al 31.03.2016	26	1.282.793	52.595	(265.392)	(10.681)	-	989.388	713.315	1.484.117	3.532.820	207.423	3.740.243

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

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

Índice	página
1. Información general	10
2. Descripción del negocio	11
3. Resumen principales políticas contables	14
3.1 Principios contables	14
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	25
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	27
4. Gestión de Riesgo	28
4.1 Política de Gestión de Riesgos	28
4.2 Factores de Riesgo	28
4.3 Medición del riesgo	33
5. Criterios contables críticos	34
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	34
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor)	35
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	36
6. Combinaciones de negocios	36
7. Operaciones por segmentos	36
8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	41
a. Composición del rubro	41
b. Detalle por tipo de moneda	42
9. Otros activos financieros	42
10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	43
11. Instrumentos financieros	45
a. Instrumentos financieros por categoría	45
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	46
12. Información sobre partes relacionadas	46
a. Accionistas mayoritarios	46
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	47
c. Administración y Alta Dirección	49
d. Comité de Directores	49
e. Remuneración y otras prestaciones	49
13. Inventarios	51
14. Instrumentos derivados	52
14.1 Instrumentos de Cobertura	52
14.2 Jerarquía de valor razonable	53

15.	Inversiones en subsidiarias	54
16.	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	55
	a. Método de participación	55
	b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	56
17.	Activos intangibles distintos de la plusvalía	58
	a. Detalle por clases de intangibles	58
	b. Movimiento de intangibles	59
18.	Clases de Propiedad, Planta y Equipos	60
	a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos	60
	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	61
	c. Otras revelaciones	62
19.	Activos por impuestos corrientes	67
20.	Otros activos no financieros	67
21.	Impuestos a las ganancias	67
	a. Resultado por impuesto a las ganancias	67
	b. Pasivos por impuestos	70
	c. Impuestos diferidos	70
	d. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral	71
22.	Otros pasivos financieros	72
	a. Obligaciones con entidades financieras	72
	b. Deuda financiera por tipo de moneda	72
	c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	73
	d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	80
23.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	80
24.	Provisiones	82
	a. Clases de provisiones	82
	b. Movimiento de las provisiones durante el ejercicio	82
	c. Restauración medioambiental	82
	d. Reestructuración	83
	e. Litigios	83
	f. Beneficios a los Empleados	83
	g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	83
25.	Otros pasivos no financieros	85
26.	Información a revelar sobre el patrimonio neto	86
	a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	86
	b. Capital social	86
	c. Primas de emisión	86
	d. Dividendos	87
	e. Composición de Otras reservas	87
	f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	88
	g. Gestión de capital	89

h. Restricciones a la disposición de fondos de las subsidiarias	90
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	90
27. Ingresos de actividades ordinarias	91
28. Materias primas y consumibles utilizados	91
29. Gasto por beneficios a los empleados	91
30. Gastos por depreciación y amortización	92
31. Resultado de ingresos y costos financieros	92
32. Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	93
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	93
34. Otras ganancias (pérdidas)	94
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	94
a. Garantías comprometidas con terceros	94
b. Cauciones obtenidas de terceros	95
c. Detalle de litigios y otros	98
36. Compromisos	100
37. Medio ambiente	101
38. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	105
39. Moneda extranjera	106
40. Dotación del personal (No auditado)	107
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	108

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

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de marzo de 2017 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía, la Sociedad o Colbún), formado por trece sociedades: Colbún S.A. y doce Subsidiarias.

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Descripción del Negocio en Chile

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas a carbón, diésel y gas (ciclos combinados y convencionales), que en suma aportan una potencia máxima de 3.282 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

Las centrales hidroeléctricas suman una capacidad de 1.597 MW y se distribuyen en 16 plantas: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule; Rucúe, Quilleco y Angostura, en la Región del Biobío; Carena, en la Región Metropolitana; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabuquito y Hornitos, en la Región de Valparaíso; y Canutillar, en la Región de Los Lagos. Las centrales Colbún, Machicura, Canutillar y Angostura cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.685 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antihue, en la Región de los Ríos; y las centrales Los Pinos y Complejo Santa María Unidad I, ubicadas en la Región del Biobío.

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Enel Distribución Chile S.A., CGE Distribución S.A.; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Luz Linares S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Compañía Nacional de Fuerza Eléctrica S.A., Empresa Eléctrica de Puente Alto Ltda., y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda., Chilquinta Energía S.A., Energía de Casablanca S.A., Compañía Eléctrica del Litoral S.A., Empresa Eléctrica de Antofagasta S.A. y Empresa Eléctrica Atacama S.A..

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

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

El mercado eléctrico

El sector eléctrico chileno tiene un marco regulatorio de casi 3 décadas de funcionamiento. Éste ha permitido desarrollar una industria muy dinámica con alta participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la creciente demanda de energía, la cual ha crecido en promedio en los últimos 10 años a una tasa promedio anual de 3,0% levemente menor al crecimiento del PIB durante el mismo periodo.

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

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

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

Con la entrada en vigencia de la Ley N° 20.018 (Ley Corta II), desde el 1° de enero de 2010, en el mercado de clientes regulados, constituido por empresas distribuidoras, los generadores venden energía a un precio resultante de licitaciones públicas y competitivas.

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

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

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

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

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

Descripción del Negocio en Perú

Principales activos

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

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

Principales clientes

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

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

Cientes Libres: Pamolsa e Inversiones Centenario.

El mercado eléctrico

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

El mercado eléctrico peruano tiene a nivel nacional a marzo de 2017, una capacidad instalada de aproximadamente 13,8 GW, de los cuales 12,8 GW corresponden a la capacidad instalada del Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN), de esta última cifra cerca del 60% es capacidad térmica, 37% hidráulica y el restante 3% en base a energías renovables. Por lo anterior, el gas natural juega un rol fundamental en la generación térmica del país dadas las importantes reservas y pozos de exploración con que cuenta, siendo Camisea el principal yacimiento con más de 15 trillones de pies cúbicos.

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

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

En términos de consumo, la demanda anual de energía esperada para el año 2017 se sitúa en torno a los 51,5 TWh siendo el sector minero y residencial quienes concentran dicha demanda. En el año 2016 la demanda de sistema fue 48,3 TWh.

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Colbún S.A. y subsidiarias al 31 de marzo de 2017 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS", por sus siglas en inglés).

Los presentes estados financieros consolidados intermedios han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 25 de abril de 2017.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados intermedios. Estas políticas han sido definidas en función de instrucciones y normas de preparación y presentación de Información Financiera, emitidas por la SVS vigentes al 31 de marzo de 2017 aplicadas de manera uniforme en los periodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

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

- Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016.
- Estados de Resultados Integrales por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Estados de Cambios en el Patrimonio por periodos de tres meses terminados al 31 de marzo 2017 y 2016.
- Estados de Flujos de Efectivo por periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016.
- Notas explicativas.

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

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

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

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

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al				
				31.03.2017			31.03.2016	31.12.2016
				Directo	Indirecto	Total	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96.854.000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86.856.100-9	99,9000	0,1000	100	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76.293.900-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76.528.870-3	99,9999	0,0001	100	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76.009.904-K	99,9998	-	99,9998	99,9998	99,9998
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76.218.856-2	99,9999	0,0001	100	100	100
Colbún Desarrollo SpA	Chile	Dólar	76.442.095-0	100	-	100	100	100
Inversiones SUD SpA	Chile	Dólar	76.455.649-6	100	-	100	100	100
Inversiones Andinas SpA	Chile	Dólar	76.455.646-1	100	-	100	100	100
Colbún Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	99,9996	0,0004	100	100	100
Inversiones Las Canteras S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	51	51
Fénix Power Perú S.A.	Perú	Dólar	0-E	-	51	51	51	51

Variaciones en el perímetro de consolidación

Durante el periodo 2017 no se han producido variaciones en el perímetro de consolidación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017 Colbún entregó MUS\$ 229 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Compañía.

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

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al		
					31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
					Directo	Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0	50,0

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

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

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

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

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

Paridad por un dólar	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Pesos	663,97	669,80	669,47
Euros	0,9360	0,8787	0,9488
Soles	3,2490	3,3280	3,3600
Unidades de fomento	0,0251	0,0259	0,0254

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

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

- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se reconocen en función de la obligación legal de cada proyecto (nota 24 c).

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

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

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

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

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

h.1.4 Inversiones disponibles para la venta - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican a ninguna de las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable. Cambios en valor razonable se registran en otras reservas a través del Estado de Otros Resultados Integrales.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2017 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen un vencimiento promedio en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%.

En los periodos cubiertos por los presentes estados financieros consolidados la Compañía designó ciertos derivados como instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

r. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes - En el estado de situación financiera consolidado intermedio adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como Corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como No corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas Normas

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

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

NIIF 15 “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

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

NIIF 16 “Arrendamientos”

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

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

Enmiendas y/o modificaciones

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1	Adopción de IFRS por primera vez	1 de Enero de 2018
NIIF 2	Pagos basados en acciones	1 de Enero de 2018
NIIF 4	Contratos de seguros	1 de Enero de 2018
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2018
NIC 40	Propiedades de inversión	1 de Enero de 2018
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

NIIF 1 “Adopción de IFRS por primera vez”

La modificación a la IFRS 1 elimina las excepciones transitorias incluidas en el Apéndice E (E3 – E7).

NIIF 2 “Pagos basados en acciones”

En junio de 2016, el IASB emitió las modificaciones realizadas a la NIIF 2 pagos basados en acciones, las enmiendas realizadas abordan las siguientes áreas:

- Condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo.
- Clasificación de transacciones de pagos basados en acciones, netas de retención de impuesto sobre la renta.
- Contabilización de las modificaciones realizadas a los términos de los contratos que modifiquen la clasificación de pagos liquidados en efectivo o liquidados en acciones de patrimonio.

En la entrada en vigencia de la modificación no es obligatoria la reestructuración de los estados financieros de periodos anteriores, pero su adopción retrospectiva es permitida. Se permite su adopción anticipada.

NIIF 4 “Contratos de seguros”

Las modificaciones abordan las preocupaciones derivadas de la aplicación de los nuevos pronunciamientos incluidos en la NIIF 9, antes de implementar los nuevos contratos de seguros. Las enmiendas introducen las siguientes dos opciones para aquellas entidades que emitan contratos de seguros:

- La exención temporal y opcional de la aplicación de la NIIF 9, la cual estará disponible para las entidades cuyas actividades están predominantemente conectadas con los seguros. La excepción permitirá a las entidades que continúen aplicando la NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y valoración, hasta el 1 de enero de 2021.
- El enfoque de superposición, el cual, es una opción disponible para las entidades que adoptan NIIF 9 y emiten contratos de seguros, para ajustar las ganancias o pérdidas para determinados activos financieros; el ajuste elimina la volatilidad en valoración de los instrumentos financieros que pueda surgir de la aplicación de la NIIF 9., permitiendo reclasificar estos efectos del resultado del ejercicio al otro resultado integral.

NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

La modificación aclara que una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir, en el reconocimiento inicial valorar sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos a valor razonable con cambios en resultados. Si una entidad que no es en sí misma una entidad de inversión tiene un interés en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, puede optar por mantener la medición a valor razonable aplicada su asociada. Las modificaciones deben aplicarse retrospectivamente y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

IAS 40 "Propiedades de inversión"

Las modificaciones aclaran cuando una entidad debe reclasificar bienes, incluyendo bienes en construcción o desarrollo en bienes de inversión, indicando que la reclasificación debe efectuarse cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso del bien. Un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las modificaciones deben aplicarse de forma prospectiva y su vigencia es a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada.

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

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

Las nuevas normas, interpretaciones y modificaciones de las NIIF que entraron en vigencia a partir de 1 de enero de 2017 no fueron aplicables a la Compañía o no tenían efectos significativos en su aplicación. La Administración está evaluando el impacto de la aplicación de NIIF 9, NIIF 15 y NIIF 16, sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de los efectos que estas normas tendrán hasta que la administración finalice la revisión detallada.

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados intermedios es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad las NIIF, emitidas por el "IASB" e instrucciones y normas específicas de la SVS.

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

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

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

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

4. Gestión de Riesgo

4.1 Política de Gestión de Riesgos

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

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

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

La función de gestión de riesgo es responsabilidad de la Gerencia General así como de cada división y gerencia de la Compañía, y cuenta con el apoyo de la Gerencia Control de Gestión y Riesgos y la supervisión, seguimiento y coordinación del Comité de Riesgos.

4.2 Factores de Riesgo

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

4.2.1 Riesgos del Negocio Eléctrico

a. Riesgo Hidrológico

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

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

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

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

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

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

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

c. Riesgo de suministro de combustibles

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

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

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

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

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

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

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

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

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

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

f. Riesgos regulatorios

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

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

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

De la calidad de estas nuevas regulaciones y de las señales que por ello entregue la autoridad, dependerá –en buena medida– el necesario y equilibrado desarrollo del mercado eléctrico en los próximos años, tanto en Chile como en Perú.

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

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

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

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

Adicionalmente, y dada la diferencia de precios de la energía entre clientes libres y regulados, pudiese ocurrir que ciertos clientes regulados podrían acogerse a régimen de cliente libre. Lo anterior se puede producir dada la opción, contenida en la legislación eléctrica que permite que los clientes con potencia conectada entre 500 kW y 5.000 kW a ser categorizados como clientes regulados o libres. Colbún tiene uno de los parques de generación más eficientes del sistema chileno, por lo que tenemos la capacidad de ofrecer condiciones competitivas.

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

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

mercado de servicios complementarios que remunere adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

4.2.2 Riesgos Financieros

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

a. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos).

La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

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

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

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

Tasa de interés	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Fija	97%	84%	97%
Variable	3%	16%	3%
Total	100%	100%	100%

Al 31 de marzo de 2017, la deuda financiera de la Compañía se encuentra denominada en un 97% a tasa fija, el 3% restante corresponde a una fracción del crédito de Fenix.

c. Riesgo de crédito

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

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

Al 31 de marzo de 2017, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales.

Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como "money market".

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

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2017, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$660 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio de 80 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (ii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la Compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$86 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Éste remanente de intereses y amortizaciones menores se espera cubrir con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2017, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB por Fitch Ratings y BBB- por Standard & Poor's (S&P), ambas con perspectivas estables.

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

4.3 Medición del riesgo

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

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

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

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

El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de la Compañía (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar. La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 31 de marzo de 2017 la exposición de la Compañía frente a este riesgo se traduce en un potencial impacto de aproximadamente US\$2,8 millones por diferencia de tipo de cambio, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de variación de tasas de interés se encuentra en gran medida mitigado, ya que el 97% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija (de manera directa y utilizando derivados). Dado lo anterior, al 31 de marzo de 2017 la exposición de la Compañía frente a la tasa de interés variable se encuentra acotada, traduciéndose en un potencial impacto trimestral de aproximadamente US\$0,5 millones por subida de tasas de interés, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB+ y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 18%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 22% en términos de nocional.

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

5. Criterios contables críticos

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

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

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

Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2017 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, planta y equipos:

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

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

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

Clases de centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	33
Equipo electromecánico	20 - 50	37
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	26
Equipo electromecánico	20 - 35	21

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

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

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

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

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

(iii) Activos intangibles con vidas útiles indefinidas:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017 la Compañía considera que no existen indicios significativos de deterioro del valor contable de aquellos activos tangibles e intangibles que pertenecen a las UGE definidas por la Compañía.

c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. Combinaciones de negocios

Al 31 de marzo de 2017 no se han producido nuevas combinaciones de negocios.

7. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

El cuadro siguiente presenta información por área geográfica:

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.03.2017					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	520.796	39.297	560.093	560.093	-	560.093
Otros activos financieros, corrientes	104.099	-	104.099	104.099	-	104.099
Otros activos no financieros, corrientes	23.774	692	24.466	24.466	-	24.466
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	160.387	49.233	209.620	209.620	-	209.620
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8.694	-	8.694	8.694	-	8.694
Inventarios	33.110	5.265	38.375	38.375	-	38.375
Activos por impuestos	1.014	4.669	5.683	5.683	-	5.683
Activos corrientes totales	851.874	99.156	951.030	951.030	-	951.030
Otros activos financieros, no corrientes	4.990	4.966	9.956	9.956	-	9.956
Otros activos no financieros, no corrientes	49.808	3.970	53.778	53.778	-	53.778
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	262.652	-	262.652	262.652	(226.068)	36.584
Activos intangibles distintos de la plusvalía	133.424	3.717	137.141	137.141	-	137.141
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, planta y equipos	4.889.375	716.185	5.605.560	5.605.560	-	5.605.560
Activos por impuestos diferidos	4.371	8.997	13.368	13.368	-	13.368
Activos no corrientes totales	5.344.620	741.835	6.086.455	6.086.455	(226.068)	5.860.387
ACTIVOS	6.196.494	840.991	7.037.485	7.037.485	(226.068)	6.811.417
Patrimonio Neto y Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	42.623	1.660	44.283	44.283	-	44.283
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	139.503	16.925	156.428	156.428	-	156.428
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.681	-	11.681	11.681	-	11.681
Otras provisiones	11.515	2.232	13.747	13.747	-	13.747
Pasivos por impuestos	41.597	-	41.597	41.597	-	41.597
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	6.711	971	7.682	7.682	-	7.682
Otros pasivos no financieros, corrientes	8.125	549	8.674	8.674	-	8.674
Pasivos corrientes totales	261.755	22.337	284.092	284.092	-	284.092
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.300.045	359.116	1.659.161	1.659.161	-	1.659.161
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.216	15.777	18.993	18.993	-	18.993
Pasivos por impuestos diferidos	956.602	691	957.293	957.293	-	957.293
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	29.133	-	29.133	29.133	-	29.133
Otros pasivos no financieros, no corrientes	11.607	-	11.607	11.607	-	11.607
Pasivos no corrientes totales	2.300.603	375.584	2.676.187	2.676.187	-	2.676.187
Patrimonio						
Capital emitido	1.282.793	219.635	1.502.428	1.502.428	(219.635)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.566.605	4.647	1.571.252	1.571.252	(4.647)	1.566.605
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	732.143	1.786	733.929	733.929	(1.786)	732.143
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.634.136	226.068	3.860.204	3.860.204	(226.068)	3.634.136
Participaciones no controladoras	-	217.002	217.002	217.002	-	217.002
Patrimonio Total	3.634.136	443.070	4.077.206	4.077.206	(226.068)	3.851.138
PATRIMONIO Y PASIVOS	6.196.494	840.991	7.037.485	7.037.485	(226.068)	6.811.417

Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.03.2017					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse MUS\$	Segmentos de operación MUS\$	Eliminación de importes MUS\$	Total de la entidad por segmentos de operación MUS\$
	Chile MUS\$	Perú MUS\$				
Estado de Resultados Integrales						
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	334.408	47.636	382.044	382.044	-	382.044
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	334.408	47.636	382.044	382.044	-	382.044
Materias primas y consumibles utilizados	(167.264)	(34.354)	(201.618)	(201.618)	-	(201.618)
Gastos por beneficios a los empleados	(15.694)	(1.351)	(17.045)	(17.045)	-	(17.045)
Gasto por depreciación y amortización	(51.469)	(8.104)	(59.573)	(59.573)	-	(59.573)
Otros gastos por naturaleza	(7.556)	(1.023)	(8.579)	(8.579)	-	(8.579)
Otras ganancias (pérdidas)	(4.513)	(90)	(4.603)	(4.603)	-	(4.603)
Ingresos financieros	2.404	120	2.524	2.524	-	2.524
Costos financieros	(17.078)	(3.153)	(20.231)	(20.231)	-	(20.231)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	4.583	-	4.583	4.583	(3.843)	740
Diferencias de cambio	(1.157)	1.715	558	558	-	558
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	76.664	1.396	78.060	78.060	(3.843)	74.217
Gasto por impuesto a las ganancias	(19.684)	5.989	(13.695)	(13.695)	-	(13.695)
Ganancia (pérdida)	56.980	7.385	64.365	64.365	(3.843)	60.522
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	56.980	3.766	60.746	60.746	(3.843)	56.903
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.619	3.619	3.619	-	3.619
Ganancia	56.980	7.385	64.365	64.365	(3.843)	60.522
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	87.033	25.215	112.248	112.248	-	112.248
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(67.665)	(3.565)	(71.230)	(71.230)	-	(71.230)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(71.288)	(4.703)	(75.991)	(75.991)	-	(75.991)

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.12.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Situación Financiera						
Activos						
Efectivo y equivalentes al efectivo	571.111	22.609	593.720	593.720	-	593.720
Otros activos financieros, corrientes	74.285	-	74.285	74.285	-	74.285
Otros activos no financieros, corrientes	26.211	979	27.190	27.190	-	27.190
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	135.160	64.084	199.244	199.244	-	199.244
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	2.792	-	2.792	2.792	-	2.792
Inventarios	40.282	4.832	45.114	45.114	-	45.114
Activos por impuestos	843	4.436	5.279	5.279	-	5.279
Activos corrientes totales	850.684	96.940	947.624	947.624	-	947.624
Otros activos financieros, no corrientes	224	5.153	5.377	5.377	-	5.377
Otros activos no financieros, no corrientes	41.711	4.087	45.798	45.798	-	45.798
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	263	-	263	263	-	263
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	260.946	-	260.946	260.946	(222.370)	38.576
Activos intangibles distintos de la plusvalía	134.266	3.863	138.129	138.129	-	138.129
Plusvalía	-	4.000	4.000	4.000	-	4.000
Propiedades, planta y equipos	4.913.177	722.650	5.635.827	5.635.827	-	5.635.827
Activos por impuestos diferidos	4.345	2.659	7.004	7.004	-	7.004
Activos no corrientes totales	5.354.932	742.412	6.097.344	6.097.344	(222.370)	5.874.974
ACTIVOS	6.205.616	839.352	7.044.968	7.044.968	(222.370)	6.822.598
Patrimonio Neto y Pasivos						
Otros pasivos financieros, corrientes	49.099	3.945	53.044	53.044	-	53.044
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	188.319	19.626	207.945	207.945	-	207.945
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32.339	-	32.339	32.339	-	32.339
Otras provisiones	5.161	2.232	7.393	7.393	-	7.393
Pasivos por impuestos	32.493	112	32.605	32.605	-	32.605
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	13.391	1.605	14.996	14.996	-	14.996
Otros pasivos no financieros, corrientes	11.260	473	11.733	11.733	-	11.733
Pasivos corrientes totales	332.062	27.993	360.055	360.055	-	360.055
Otros pasivos financieros, no corrientes	1.298.049	358.939	1.656.988	1.656.988	-	1.656.988
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	3.217	15.743	18.960	18.960	-	18.960
Pasivos por impuestos diferidos	956.988	860	957.848	957.848	-	957.848
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	27.508	-	27.508	27.508	-	27.508
Otros pasivos no financieros, no corrientes	11.407	-	11.407	11.407	-	11.407
Pasivos no corrientes totales	2.297.169	375.542	2.672.711	2.672.711	-	2.672.711
Patrimonio						
Capital emitido	1.282.793	219.635	1.502.428	1.502.428	(219.635)	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.510.514	882	1.511.396	1.511.396	(882)	1.510.514
Primas de emisión	52.595	-	52.595	52.595	-	52.595
Otras reservas	730.483	1.853	732.336	732.336	(1.853)	730.483
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	3.576.385	222.370	3.798.755	3.798.755	(222.370)	3.576.385
Participaciones no controladoras	-	213.447	213.447	213.447	-	213.447
Patrimonio Total	3.576.385	435.817	4.012.202	4.012.202	(222.370)	3.789.832
PATRIMONIO Y PASIVOS	6.205.616	839.352	7.044.968	7.044.968	(222.370)	6.822.598

Continuación

Información a revelar sobre segmentos de operación	31.03.2016					
	País		Segmentos sobre los que debe informarse	Segmentos de operación	Eliminación de importes	Total de la entidad por segmentos de operación
	Chile	Perú				
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Estado de Resultados Integrales						
Ingresos de actividades ordinarias						
Ingresos de actividades ordinarias	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Total ingresos de actividades ordinarias procedentes de clientes externos y transacciones con otros segmentos de operación de la misma entidad	306.961	55.584	362.545	362.545	-	362.545
Materias primas y consumibles utilizados	(132.286)	(32.778)	(165.064)	(165.064)	-	(165.064)
Gastos por beneficios a los empleados	(14.194)	(1.903)	(16.097)	(16.097)	-	(16.097)
Gasto por depreciación y amortización	(47.859)	(7.985)	(55.844)	(55.844)	-	(55.844)
Otros gastos por naturaleza	(6.975)	(4.181)	(11.156)	(11.156)	-	(11.156)
Otras ganancias (pérdidas)	(580)	83	(497)	(497)	-	(497)
Ingresos financieros	2.524	167	2.691	2.691	-	2.691
Costos financieros	(21.995)	(5.430)	(27.425)	(27.425)	-	(27.425)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	1.396	-	1.396	1.396	-	1.396
Diferencias de cambio	1.678	1.370	3.048	3.048	-	3.048
Resultados por unidades de reajuste	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	88.670	4.927	93.597	93.597	-	93.597
Gasto por impuesto a las ganancias	(20.476)	2.922	(17.554)	(17.554)	-	(17.554)
Ganancia (pérdida)	68.194	7.849	76.043	76.043	-	76.043
Ganancia atribuible a						
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	68.194	4.003	72.197	72.197	-	72.197
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	-	3.846	3.846	3.846	-	3.846
Ganancia	68.194	7.849	76.043	76.043	-	76.043
Estados de Flujos de Efectivo						
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	96.902	7.240	104.142	104.142	-	104.142
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(183.145)	(135)	(183.280)	(183.280)	-	(183.280)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(81.998)	(169)	(82.167)	(82.167)	-	(82.167)

Información sobre productos y servicios

Segmentos de ventas	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ventas de energía	276.860	277.373
Ventas de potencia	48.114	47.106
Otros ingresos	57.070	38.066
Total ventas	382.044	362.545

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Marzo			
	2017		2016	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Chile				
CGE Distribución S.A.	92.373	24%	87.564	24%
Corporación Nacional del Cobre Chile	83.121	22%	75.268	21%
Enel Distribución Chile S.A. (ex Chilectra S.A.)	52.236	14%	50.607	14%
Sociedad Austral del Sur S.A.	26.018	7%	25.406	7%
Anglo American S.A.	21.933	6%	21.048	6%
Otros	58.726	15%	47.068	13%
Subtotal	334.407	88%	306.961	85%
Perú				
Luz del Sur	27.757	7%	27.924	8%
Empresa de Distribución Eléctrica de Lima Norte S.A.	7.839	2%	6.013	2%
Compañía Eléctrica El Platanal S.A.	4.690	1%	5.574	2%
Electronoroeste S.A.	2.187	1%	-	0%
Otros	5.164	1%	16.073	4%
Subtotal	47.637	12%	55.584	15%
Total ventas	382.044	100%	362.545	100%

8. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efectivo en Caja	56	53
Saldos Bancos	25.820	21.706
Depósitos a Plazo	437.746	459.522
Otros Instrumentos Líquidos	96.471	112.439
Total	560.093	593.720

Al 31 de marzo de 2017 el saldo en bancos incluye los fondos del fideicomiso de la filial Fenix Power S.A. por MMUSD 17,4. En tanto al 31 de diciembre de 2016 este valor era de MMUSD 15,7.

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

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

Adicionalmente a estos instrumentos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía presenta otros Depósitos a Plazo que tenían vencimientos en un plazo superior a tres meses desde su adquisición, los cuales se presentan en la Nota 9.

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	31.03.2017		31.12.2016	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	849	849	516	516
CLP	402.586	133.674	435.370	135.370
PEN	19.132	19.132	17.359	17.359
USD	137.526	406.438	140.475	440.475
Total	560.093	560.093	593.720	593.720

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

9. Otros activos financieros

La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Depósitos a Plazo ⁽¹⁾	104.090	73.277	-	-
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾ (Ver nota 14.1)	9	1.008	9.730	5.153
Inversión en el CDEC	-	-	226	224
Total	104.099	74.285	9.956	5.377

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 las inversiones en depósitos a plazo que fueron clasificadas en este rubro, tienen un plazo promedio de inversión original menor a seis meses y el plazo remanente de vencimiento era de 60 días promedio. Los flujos de efectivo relacionados a estas inversiones se presentan en el Estado de Flujos de Efectivo como actividades de inversión en otras entradas (salidas) de efectivo.

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

10. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es la siguiente:

Rubro	Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	171.108	161.672
Deudores varios ⁽¹⁾	38.512	37.572
Total	209.620	199.244

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2017 el saldo corriente considera los impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV)) por MUS\$ 21.266, garantía fiduciaria por MUS\$ 8.990, garantía por colateral JP Morgan por MUS\$ 4.160, y otros menores por MUS\$ 4.096. En tanto al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar (Impuesto general a las ventas (IGV) e impuesto específico) por MUS\$ 21.744, garantía fiduciaria por MUS\$ 8.988, garantía por colateral JP Morgan por MUS\$ 4.161, y otros menores por MUS\$ 2.679. La Compañía estima que el periodo de recuperación de estos activos es de 12 meses.

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

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

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota 3.1.h.1.6), la Compañía ha estimado que existe evidencia de deterioro en algunas cuentas por cobrar de la subsidiaria Fenix Power Perú S.A. por la cual ha constituido una provisión de incobrabilidad que en opinión de la Administración cubre adecuadamente el riesgo de pérdida de valor de éstas cuentas por cobrar.

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

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, el análisis de deudores comerciales, es el siguiente:

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

Facturado	Saldos al 31.03.2017					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	1.224	1.839	8	155	11.280	14.506
Deudores comerciales Libres	485	-	-	-	11	496
Otros deudores comerciales	20	6.051	415	3	101	6.590
Provisión de deterioro	-	-	-	-	(11.191)	(11.191)
Subtotal	1.729	7.890	423	158	201	10.401

Facturas por emitir	Saldos al 31.03.2017					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	94.641	-	-	-	-	94.641
Deudores comerciales Libres	44.673	-	-	-	-	44.673
Otros deudores comerciales	21.393	-	-	-	-	21.393
Subtotal	160.707	-	-	-	-	160.707

Total Deudores Comerciales	162.436	7.890	423	158	201	171.108
N° de clientes (no auditado)	60	144	82	46	151	

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

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

Total Deudores Comerciales	153.372	5.978	493	57	1.772	161.672
N° de clientes (no auditado)	46	173	105	97	133	

b) Clientes en cobranza judicial

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

11. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

31 de marzo de 2017	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	25.876	-	-	-	-	25.876
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	437.746	-	96.471	-	534.217
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	188.354	-	-	188.354
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	8.694	-	-	8.694
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	-	-	-	9.739	9.739
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	104.316	-	-	-	104.316
Total	25.876	542.062	197.048	96.471	9.739	871.196

31 de diciembre de 2016	Efectivo y equivalentes al efectivo	Mantenidos al vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar ⁽¹⁾	Activos a valor razonable con cambios en resultados	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Efectivo en caja y saldos banco (ver nota 8)	21.759	-	-	-	-	21.759
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 8)	-	459.522	-	112.439	-	571.961
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 10)	-	-	177.500	-	-	177.500
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.1)	-	-	3.055	-	-	3.055
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	-	-	-	6.161	6.161
Otros activos financieros (ver nota 9)	-	73.501	-	-	-	73.501
Total	21.759	533.023	180.555	112.439	6.161	853.937

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2017 no considera los impuestos por recuperar MUS\$ 21.266. En tanto al 31 de diciembre de 2016 el saldo correspondiente a impuestos por recuperar fue de MUS\$ 21.744 corriente.

a.2 Pasivos

31 de marzo de 2017	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 22.a)	1.683.799	-	1.683.799
Obligaciones por leasing (ver nota 22.a)	15.361	-	15.361
Instrumentos financieros derivados (ver nota 14.1)	-	4.284	4.284
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 23)	175.421	-	175.421
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 12.b.2)	11.681	-	11.681
Total	1.886.262	4.284	1.890.546

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

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	35.994	40.958
AA+	18.873	15.466
AA	65.963	56.277
AA-	37	267
A+	645	36
Total	121.512	113.004
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	49.596	48.668
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	223.478	231.337
AA+	112.449	102.717
AA	84.432	86.204
AA-	30.089	14.942
A+o inferior	24.206	20.457
Total	474.654	455.657
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	93.058	98.901
Total	93.058	98.901
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A o Superior	9.739	1.008
Total	9.739	1.008

(*) Clasificación de riesgo internacional

12. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2017 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	5,24
AFP Provida S.A. (**)	4,70
Banco de Chile por cuenta de terceros	4,14
AFP Capital S.A. (**)	3,87
AFP Cuprum S.A. (**)	3,69
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,42
Banco Santander - JP Morgan	1,54
Otros accionistas	14,65
Total	100

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

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

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

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

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	7.934	2.380	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	-	40	-	263
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	-	13	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	-	11	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	725	348	-	-
65.485.050-K	Fundación Colbún	Chile	Entidad con cometido especial	Pesos	35	-	-	-
Total					8.694	2.792	-	263

b. 2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	598	197
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	139	202
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	3.814	2.282
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	1	28
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	5.099	21.194
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	2.030	8.436
Total					11.681	32.339

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

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

Rut	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Marzo			
						2017		2016	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	598	(502)	761	(640)
				UF	Ingresos por servicios prestados	35	29	31	26
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	2.763	-	2.660	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	Servicio de transporte de gas	2.523	(2.120)	2.295	(1.929)
				Dólar	Servicio de transporte de diesel	283	(238)	262	(220)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	5.554	-	6.079	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Director común en matriz	Pesos	Arriendo reserva de capacidad	-	-	415	349
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	18	(15)	8	(7)
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Director común en matriz	Pesos	Servidumbre	268	225	302	253
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	6.407	-	5.548	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendos ⁽³⁾	16.096	-	13.937	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diésel	6.115	(5.139)	1.352	(1.123)
96.565.580-8	Cía. Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	546	(459)	318	(267)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	111	(93)	110	(92)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	24	(20)	12	(10)
96.925.430-1	Sercor S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Administración de Acciones	9	(8)	37	(31)

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

- Con fecha 08 de marzo de 2016 Colbún realizó segundo aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 1.813 (MUS\$ 2.660), según lo acordado en la junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 04 de diciembre de 2015.
- Con fecha 17 de febrero de 2017 Colbún realizó el primer aporte de capital a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. por MM\$ 1.764 (MUS\$ 2.763), según lo acordado en la junta extraordinaria de accionistas de Hidroaysén con fecha 29 de diciembre de 2016.

⁽²⁾ Dividendos declarados por Electrogas S.A.

- En marzo 2016, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2015 por MMUS\$ 14,3 de los cuales a Colbún le corresponde el 42,5%.
- En marzo 2017, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2016 por MMUS\$ 13,1 de los cuales a Colbún le corresponde el 42,5%.

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

- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 22 de diciembre de 2015 y pagado con fecha 12 de enero de 2016.
- Corresponde al dividendo provisorio acordado en Sesión de Directorio de fecha 20 de diciembre de 2016 y pagado con fecha 9 de enero de 2017.

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Dirección y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, 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 periodo de 3 años con posibilidad de ser reelegidos.

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

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

d. Comité de Directores

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

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

e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados al 31 de marzo de 2017 y 2016 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Marzo			
		2017		2016	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Larraín Matte ⁽¹⁾	Presidente	36	-	22	-
Vivianne Blanlot Soza ⁽¹⁾	Vice-presidente	18	-	11	4
Juan Eduardo Correa García ⁽¹⁾	Director	18	6	11	-
Luz Granier Bulnes ⁽¹⁾	Director	18	6	11	4
María Ignacia Benítez Pereira ⁽¹⁾	Director	18	6	-	-
Arturo Mackenna Íñiguez ⁽¹⁾	Director	18	-	11	-
Jorge Matte Capdevila ⁽¹⁾	Director	18	-	-	-
Francisco Matte Izquierdo ⁽¹⁾	Director	18	-	-	-
Andrés Lehuedé Bromley ⁽¹⁾	Director	18	-	-	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	-	-	11	-
Luis Felipe Gazitua Achondo	Director	-	-	11	4
Eliodoro Matte Larraín	Director	-	-	11	-
Juan Hurtado Vicuña	Director	-	-	11	-
		180	18	110	12

⁽¹⁾ Directores vigentes al 31 de marzo de 2017.

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

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

En los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

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

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

Concepto	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	1.082	1.038
Otros beneficios a largo plazo	216	138
Beneficios por terminación	42	32
Total	1.340	1.208

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 no existen cuentas por cobrar y pagar entre la Compañía y sus Directores y Gerencias.

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante los periodos terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016 no se pagaron indemnizaciones.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

13. Inventarios

La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Clases de inventarios	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Repuestos para Mantenimiento ⁽¹⁾	21.763	21.259
Carbón	9.876	15.603
Existencias en tránsito ⁽²⁾	5.450	6.462
Petróleo	4.359	4.863
Gas Line Pack	274	274
Provisión obsolescencia ⁽³⁾	(3.347)	(3.347)
Total	38.375	45.114

⁽¹⁾ Al 31 de marzo de 2017 se reclasificaron Repuestos para Mantenimiento al Activo No Corriente dentro del rubro Propiedad, Planta y Equipos determinado en base a la rotación de las existencias por MMUS\$ 3,2. En tanto al 31 de diciembre de 2016 se reclasificaron MMUS\$ 69,9 por este concepto.

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

⁽³⁾ Corresponde a la estimación por deterioro sobre el stock de repuestos.

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Marzo	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Consumos almacén	1.771	1.790
Petróleo (ver nota 28)	6.970	2.090
Gas Line Pack (ver nota 28)	94.484	72.356
Carbón (ver nota 28)	18.268	18.666
Total	121.493	94.902

14. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de efectivo".

14.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de marzo 2017 y 31 de diciembre de 2016, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	-	103	4.764	-
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	-	-	4.966	5.153
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	9	905	-	-
Total (ver nota 9)		9	1.008	9.730	5.153

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	3.237	1.034	-	2.918
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	1.047	572	-	-
Total (ver nota 22.a)		4.284	1.606	-	2.918

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura				
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$			
Forwards de moneda	-	2	Desembolsos Futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(2.411)	100	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	4.841	4.939	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	3.016	(4.309)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio y Tasa de interés	Flujo de caja
Opciones de Petróleo	9	905	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Total	5.455	1.637			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2017, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

14.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2017, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

15. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas. A continuación se incluye información detallada de las subsidiarias al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Subsidiaria	31.03.2017						
	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.	772	15.039	3.831	8.332	3.648	1.505	512
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	691	6.725	170	131	7.115	876	684
Río Tranquilo S.A.	1.597	45.815	2.344	10.882	34.186	7.372	3.750
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	279	4.371	1.565	20.525	(17.440)	2.041	(3)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	255	40.445	1.558	18.095	21.047	800	34
Colbún Transmisión S.A.	5.530	117.977	3.266	33.746	86.495	7.286	771
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Colbún Perú S.A.	196	225.873	1	-	226.068	-	3.766
Inversiones Las Canteras S.A.	132	443.676	256	691	442.861	-	7.386
Fenix Power Perú S.A.	99.084	734.850	22.336	374.892	436.706	47.636	7.791

Subsidiaria	31.12.2016						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	811	14.861	3.685	8.833	3.154	6.077	1.303
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	685	6.040	148	146	6.431	3.212	2.493
Río Tranquilo S.A.	1.592	47.003	2.997	15.159	30.439	21.330	11.527
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	265	4.345	2.003	20.002	(17.395)	8.278	432
Termoeléctrica Antilhue S.A.	164	41.048	1.318	18.880	21.014	4.800	1.403
Colbún Transmisión S.A.	3.148	96.731	14.079	20.576	65.224	25.562	14.897
Colbún Desarrollo S.P.A.	160	-	-	-	160	-	-
Inversiones SUD S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Inversiones Andinas S.P.A.	10	-	-	-	10	-	-
Colbún Perú S.A.	198	222.173	1	-	222.370	-	3.428
Inversiones Las Canteras S.A.	390	436.087	10	860	435.607	-	6.758
Fenix Power Perú S.A.	96.363	735.358	27.992	374.682	429.047	216.727	7.130

Ver nota 3.1.b.

16. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

A continuación se presenta un detalle de las sociedades contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.03.2017 %	Saldo al 01.01.2017 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado devengado MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio		Total 31.03.2017 MUS\$
								Diferencia de cambio de conversión MUS\$	Reserva Derivados de cobertura MUS\$	
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	17.049	-	1.839	(5.554)	-	(26)	13.308
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	8.731.996	49,00%	9.245	2.763	(1.321)	-	(13)	-	10.674
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	12.282	-	222	-	98	-	12.602
Totales				38.576	2.763	740	(5.554)	85	(26)	36.584

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

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

Tipo de relación	Sociedad	31.03.2017							
		Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	19.445	59.609	27.017	20.727	31.310	8.491	(2.083)	4.327
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	1.553	22.831	2.498	103	21.783	20	(2.692)	(2.662)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	10.079	18.063	268	2.667	25.207	1.057	(264)	438

Tipo de relación	Sociedad	31.12.2016							
		Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Patrimonio MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	13.933	60.928	14.099	20.649	40.113	35.679	(3.048)	17.977
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	1.291	22.644	4.965	102	18.868	29	(6.042)	(6.399)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	9.465	18.021	254	2.667	24.565	4.176	(1.010)	1.780

Información adicional

i) Electrogas S.A.:

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

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

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

Colbún S.A. ha ratificado que el desarrollo del potencial hidroeléctrico de la Región de Aysén presenta beneficios para el crecimiento del país y que la opción de participar en él presenta para la empresa una fuente potencial de generación de valor de largo plazo. Ello sin perjuicio de la natural incertidumbre sobre los plazos y contenidos de las resoluciones de las instancias judiciales a las cuales HidroAysén ha recurrido y de los procesos que conduce el gobierno sobre políticas energéticas de largo plazo para dicha región. También afecta dicho potencial muchos de los eventuales cambios al Código de Aguas que se discute actualmente en el Congreso Nacional.

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

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

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

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Activos Intangibles, Neto		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
	Concesiones	92	96
	Derechos de Agua	18.595	18.510
	Servidumbres	58.322	58.118
	Activos intangibles relacionados con clientes	45.745	46.539
Licencias	Software	4.805	5.284
Total		137.141	138.129
Activos Intangibles, Bruto		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Derechos Emisión Material Particulado	9.582	9.582
	Concesiones	113	113
	Derechos de Agua	18.608	18.522
	Servidumbres	59.520	59.273
	Activos intangibles relacionados con clientes	46.815	46.815
Licencias	Software	12.887	12.889
Total		147.525	147.194
Amortización Acumulada		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Derechos no generados internamente	Concesiones	(21)	(17)
	Derechos de Agua	(13)	(12)
	Servidumbres	(1.198)	(1.155)
	Activos intangibles relacionados con clientes	(1.070)	(276)
Licencias	Software	(8.082)	(7.605)
Total		(10.384)	(9.065)

b. Movimiento de intangibles

La composición y movimiento del activo intangible al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 ha sido la siguiente:

Movimientos período 2017	Derechos no generados internamente					Licencias	Intangibles, Neto MUS\$
	Derechos Emisión Material Particulado MUS\$	Concesiones MUS\$	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Activos intangibles relacionados con clientes MUS\$	Software MUS\$	
Saldo inicial al 01.01.2017	9.582	96	18.510	58.118	46.539	5.284	138.129
Adiciones	-	-	86	500	-	-	586
Desapropiaciones	-	-	-	(253)	-	(2)	(255)
Gastos por Amortización (ver nota 30)	-	(4)	(1)	(43)	(794)	(477)	(1.319)
Saldo final al 31.03.2017	9.582	92	18.595	58.322	45.745	4.805	137.141

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

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

18. Clases de Propiedad, Planta y Equipos

a. Detalle por clases de Propiedad, Planta y Equipos

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016:

Clases de Propiedad, Planta y Equipos, Neto	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	296.319	296.368
Edificios, Construcciones e Instalaciones	227.654	230.010
Maquinarias	383	400
Equipos de Transporte	559	591
Equipos de Oficina	3.311	3.394
Equipos Informáticos	1.759	1.620
Activos Generadores de Energía	4.085.159	4.136.815
Construcciones en Proceso	582.740	558.480
Arrendamientos Financieros	11.877	12.064
Otras Propiedades, Planta y Equipos	395.799	396.085
Total	5.605.560	5.635.827
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Terrenos	296.319	296.368
Edificios, Construcciones e Instalaciones	279.348	279.186
Maquinarias	641	641
Equipos de Transporte	1.581	1.581
Equipos de Oficina	8.666	8.666
Equipos Informáticos	8.231	7.925
Activos Generadores de Energía	5.354.202	5.354.184
Construcciones en Proceso	584.984	560.724
Arrendamientos Financieros	15.154	15.154
Otras Propiedades, Planta y Equipos	473.296	470.006
Total	7.022.422	6.994.435
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Edificios, Construcciones e Instalaciones	(51.694)	(49.176)
Maquinarias	(258)	(241)
Equipos de Transporte	(1.022)	(990)
Equipos de Oficina	(5.355)	(5.272)
Equipos Informáticos	(6.472)	(6.305)
Activos Generadores de Energía	(1.269.043)	(1.217.369)
Construcciones en Proceso	(2.244)	(2.244)
Arrendamientos Financieros	(3.277)	(3.090)
Otras Propiedades, Planta y Equipos	(77.497)	(73.921)
Total	(1.416.862)	(1.358.608)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedad, planta y equipos, neto al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, ha sido la siguiente:

Movimientos período 2017	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Activos generadores de energía	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2017	296.368	230.010	400	591	3.394	1.620	4.136.815	558.480	12.064	396.085	5.635.827
Adiciones	2	-	-	-	-	306	18	24.503	-	3.209	28.038
Desapropiaciones	(51)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traslados desde Obras en Ejecución	-	162	-	-	-	-	-	(243)	-	81	-
Gastos por Depreciación (ver nota 30)	-	(2.518)	(17)	(32)	(83)	(167)	(51.674)	-	(187)	(3.576)	(58.254)
Total Movimiento	(49)	(2.356)	(17)	(32)	(83)	139	(51.656)	24.260	(187)	(286)	(30.267)
Saldo final al 31.03.2017	296.319	227.654	383	559	3.311	1.759	4.085.159	582.740	11.877	395.799	5.605.560

Movimientos ejercicio 2016	Terrenos	Edificios, Construcciones e Instalaciones	Maquinarias	Equipos de Transporte	Equipos de oficina	Equipos Informáticos	Activos generadores de energía	Construcciones en proceso	Arrendamientos Financieros	Otras propiedades, planta y equipo	Propiedades, plantas y equipos, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	288.393	237.900	302	485	3.640	1.227	4.277.662	438.170	13.012	399.972	5.660.763
Adiciones	8.262	108	157	218	19	314	2.337	195.607	-	12.187	219.209
Adiciones en curso	180	-	-	-	-	-	-	-	-	-	180
Desapropiaciones	(467)	-	-	(194)	-	-	(21.032)	(2.778)	(222)	-	(24.693)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	-	200	-	-	10.975	-	-	-	11.175
Pérdidas por deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo	-	-	-	-	-	-	-	(685)	-	-	(685)
Traslados desde obras en Ejecución	-	1.939	-	-	107	707	59.855	(71.834)	-	5.237	(3.989)
Traslados entre Activos	-	-	-	43	-	-	9.126	-	-	(9.169)	-
Depreciación Acumulada Traslados entre Activos	-	-	-	(21)	-	-	(2.021)	-	-	2.042	-
Gastos por Depreciación	-	(9.937)	(59)	(140)	(372)	(628)	(200.087)	-	(726)	(14.184)	(226.133)
Total Movimiento	7.975	(7.890)	98	106	(246)	393	(140.847)	120.310	(948)	(3.887)	(24.936)
Saldo final al 31.12.2016	296.368	230.010	400	591	3.394	1.620	4.136.815	558.480	12.064	396.085	5.635.827

c. Otras revelaciones

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

Los activos entregados en garantía al 31 de marzo de 2017 son los siguientes:

Activos	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Terrenos	29	28
Maquinarias	475.101	464.989
Otros activos fijos	7.091	6.863
Total	482.221	471.880

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

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

iii) El Directorio de Colbún, previa revisión del Comité de Directores, ambos del 31 de enero de 2017 aprobaron transferir el activo de transmisión troncal de Colbún S.A. consistente en la línea de transmisión 2x220 KV Polpaico – Los Maquis, las Sub estaciones Paño J12 de Polpaico, Tap El Llano, Los Maquis y Mulchén y activos relacionados como servidumbres, terrenos y contratos a su filial Colbún Transmisión S.A. Lo anterior para efectos de cumplir con la exigencia legal prevista en la Ley de Servicios Eléctricos que establece que los activos de transmisión troncal deben ser dominio de una sociedad que tenga el giro exclusivo de transmisión eléctrica.

Se hace presente que Colbún Transmisión S.A. es de propiedad directa e indirecta de Colbún S.A. en un 100%, fue constituida en el año 2012 y actualmente es titular de otros activos de transmisión troncal.

iv) La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2017 y 2016, compromisos de adquisición de bienes del activo fijo relacionados de contratos de construcción por un importe de MUS\$68.510 y MUS\$67.052, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Abb S.A., Siemens S.A., Servicios Integrales De Mantenimientos Técnicos S.A., Zublin International GmbH Chile SPA, Andritz Chile Limitada, Power Machines Agencia en Chile, Cobra Chile Servicios S.A., Abengoa Chile S.A., Vigaflow S.A., Power Machines, Andritz Hydro S.R.L., Toshiba America do Sul Ltda., Consorcio Isotron Sacyr S.A., Ingeniería Agrosonda Ltda. y Pine SpA, entre otros.

v) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) al 31 de marzo de 2017 y 2016, han sido los siguientes:

Concepto	Enero - Marzo	
	2017	2016
Costos por préstamos		
Costos por préstamos capitalizados (ver nota 31)	126	202
Costos por préstamos reconocidos como gasto	1.633	2.081
Total costos por préstamos incurridos	1.759	2.283
Costos por intereses		
Costos por intereses capitalizados (ver nota 31)	1.519	1.915
Gastos por intereses	18.534	24.187
Total costos por intereses incurridos	20.053	26.102
Tasa de capitalización de costos por préstamos susceptibles de capitalización	4,74%	4,34%

vi) Arrendamientos operativos

La Compañía al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a:

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

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

31 de marzo de 2017	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	115.896	463.576	2.507.198	3.086.670
Total	115.896	463.576	2.507.198	3.086.670
31 de diciembre de 2016	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Pagos mínimos de arrendamientos por cobrar bajo arrendamientos operativos no cancelables	115.870	463.476	2.535.964	3.115.310
Total	115.870	463.476	2.535.964	3.115.310

vii) Arrendamiento financiero

Al 31 de marzo de 2017, las Propiedades, Planta y equipo incluyen MUS\$ 11.877, correspondiente al valor neto contable de activos que son objeto de contratos de arrendamiento financiero. En tanto al 31 de diciembre de 2016 incluían MUS\$ 12.064 por este concepto.

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

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

31 de marzo de 2017	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.362	10.449	34.711	47.522
Intereses	1.971	8.583	21.607	32.161
Valor presente (ver nota 22.a)	391	1.866	13.104	15.361
31 de diciembre de 2016	Hasta un año MUS\$	Entre uno y cinco años MUS\$	Más de cinco años MUS\$	Total MUS\$
Bruto	2.362	11.040	34.710	48.112
Intereses	1.982	9.071	21.608	32.661
Valor presente (ver nota 22.a)	380	1.969	13.102	15.451

viii) Información adicional requerida por taxonomía XBRL

1. Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción

Desembolsos reconocidos en el curso de su construcción, Bruto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Construcciones en proceso	37.491	141.736
Total	37.491	141.736

2. Activos depreciados en su totalidad todavía en uso

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Bruto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios	90	62
Maquinarias	30	25
Equipos de Transporte	452	452
Equipos de Oficina	3.774	3.730
Equipos Informáticos	5.507	5.325
Activos Generadores de Energía	43.207	42.699
Otras propiedades, Planta y Equipos	1.414	1.411
Total	54.474	53.704

Activos depreciados en su totalidad todavía en uso, Depreciación acumulada y Deterioro de valor	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Edificios	(90)	(62)
Maquinarias	(30)	(25)
Equipos de Transporte	(452)	(452)
Equipos de Oficina	(3.774)	(3.730)
Equipos Informáticos	(5.507)	(5.325)
Activos Generadores de Energía	(43.207)	(42.699)
Otras propiedades, Planta y Equipos	(1.414)	(1.411)
Total	(54.474)	(53.704)

ix) Detalle de Otras propiedades, planta y equipos

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016 el detalle de Otras propiedades, planta y equipos es la siguiente:

Otras Propiedades Plantas y Equipos, Neto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Subestaciones	155.177	157.618
Líneas Transmisión	139.173	140.218
Repuestos clasificados como activos fijos	101.440	98.238
Otros Activos Fijos	9	11
Saldo Otras Propiedades Plantas y Equipos, Neto	395.799	396.085

Otras Propiedades Plantas y Equipos, Bruto	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Subestaciones	205.041	205.041
Líneas Transmisión	165.372	165.284
Repuestos clasificados como activos fijos	101.440	98.238
Otros Activos Fijos	1.443	1.443
Total Otras Propiedades Plantas y Equipos, Bruto	473.296	470.006

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Otras Propiedades Plantas y Equipos	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Subestaciones	(49.864)	(47.423)
Líneas Transmisión	(26.199)	(25.066)
Otros Activos Fijos	(1.434)	(1.432)
Total Depreciaciones y Deterioro del Valor	(77.497)	(73.921)

x) Detalle de Activos Generadores de Energía

Activos Generadores De Energía, Neto		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Obras Civiles Generación	Hidroeléctrica	1.670.570	1.686.572
	Térmica Carbón	194.388	196.248
	Térmica Gas / Petróleo	26.716	27.020
Maquinarias y Equipos Generación	Hidroeléctrica	305.604	326.626
	Térmica Carbón	500.370	506.119
	Térmica Gas / Petróleo	1.387.511	1.394.230
Saldo Activos Generadores de Energía, Neto		4.085.159	4.136.815

Activos Generadores De Energía, Bruto		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Obras Civiles Generación	Hidroeléctrica	2.198.701	2.198.701
	Térmica Carbón	228.430	228.430
	Térmica Gas / Petróleo	35.643	35.643
Maquinarias y Equipos Generación	Hidroeléctrica	741.019	741.019
	Térmica Carbón	604.030	604.030
	Térmica Gas / Petróleo	1.546.379	1.546.361
Total Activos Generadores de Energía, Bruto		5.354.202	5.354.184

Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Activos Generadores De Energía		31.03.2017	31.12.2016
		MUS\$	MUS\$
Obras Civiles Generación	Hidroeléctrica	(528.131)	(512.129)
	Térmica Carbón	(34.042)	(32.182)
	Térmica Gas / Petróleo	(8.927)	(8.623)
Maquinarias y Equipos Generación	Hidroeléctrica	(435.415)	(414.393)
	Térmica Carbón	(103.660)	(97.911)
	Térmica Gas / Petróleo	(158.868)	(152.131)
Total Depreciaciones y Deterioro del Valor		(1.269.043)	(1.217.369)

19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre 2016, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuestos por recuperar ejercicios anteriores	843	678
Impuestos por recuperar del ejercicio	4.840	4.601
Total	5.683	5.279

20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Primas de seguros por instalaciones y responsabilidad civil	9.668	14.026	-	-
Pagos anticipados	14.697	13.064	20.503	20.710
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	13.234	8.040
Anticipo repuestos GE - Siemens	-	-	18.617	15.927
Otros activos varios	101	100	1.424	1.121
Total	24.466	27.190	53.778	45.798

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de marzo de 2017, no se han reconocido cargos de deterioro, en tanto al 31 de diciembre de 2016, se reconocieron MUS\$ 1.730. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estos derechos de agua, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

21. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(22.184)	(26.343)
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	1.558	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(20.626)	(26.343)
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias	-	8.789
Otros Gastos por impuesto diferido	6.931	-
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	6.931	8.789
Resultado por impuesto a las ganancias	(13.695)	(17.554)

a.1 Conciliación impuestos corrientes

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 la conciliación de los impuestos corrientes con la renta es la siguiente:

Conciliación impuestos corrientes		31.03.2017					
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado)	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial	PPM	Otros créditos	Impuesto único (Resultado)	Activos por Impuestos	Pasivos por Impuestos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	(16.825)	(230)	7.989	1	(24)	-	(9.089)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(192)	-	221	-	-	29	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(230)	-	210	-	-	-	(20)
Termoeléctrica Antihue S.A.	(112)	-	198	-	-	86	-
Río Tranquilo S.A.	(1.735)	-	1.792	-	-	57	-
Colbún Transmisión S.A.	(1.653)	-	1.049	-	-	-	(604)
Fenix Power S.A.	(1.413)	-	3.077	3.005	-	4.668	-
Totales	(22.160)	(230)	14.536	3.006	(24)	4.840	(9.713)

Conciliación impuestos corrientes		31.12.2016					
Sociedad	Impuesto Corrientes (Resultado)	Impuesto Corrientes ajuste patrimonial	PPM	Otros créditos	Impuesto único (Resultado)	Activos por Impuestos	Pasivos por Impuestos
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Colbún S.A.	(51.816)	(2.154)	24.753	325	(181)	-	(29.073)
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	(716)	-	581	7	(1)	-	(129)
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	(806)	-	716	-	-	-	(90)
Termoeléctrica Antihue S.A.	(821)	-	985	-	-	164	-
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	-	-	-	1	-	1	-
Río Tranquilo S.A.	(4.575)	-	3.127	18	-	-	(1.430)
Colbún Transmisión S.A.	(5.580)	-	3.697	-	-	-	(1.883)
Fenix Power	(1.916)	-	3.279	3.074	-	4.436	-
Totales	(66.230)	(2.154)	37.138	3.425	(182)	4.601	(32.605)

Al 31 de marzo de 2017, la sociedad Colbún S.A. junto a sus subsidiarias generó utilidades tributarias, por lo cual se registró una Provisión de Impuesto a la Renta consolidada neta de pagos provisionales mensuales por MUS\$ 9.713.

En el caso de la filial extranjera Fenix Power Perú S.A. registra al 31 de marzo de 2017 pérdidas tributarias acumuladas por un monto de MUS\$ 136.913. Dado lo anterior y de acuerdo a lo establecido en la legislación tributaria de Perú la filial utilizará anualmente su pérdida de arrastre hasta en un 50% del resultado tributario del período, generando a esta fecha una provisión de impuestos por MUS\$ 1.413. A su vez la filial nacional Termoeléctrica Nehuenco S.A. presenta al cierre del periodo pérdidas tributarias por un monto ascendente a MUS\$ 14.051. Respecto de las dos filiales mencionadas que mantienen pérdidas tributarias, se esperan revertirlas en el futuro, por lo que se reconoció un activo por impuestos diferidos.

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

a.2 Conciliación del gasto por impuestos consolidado

Al 31 de marzo de 2017 y 2016 el cargo total se puede conciliar con la utilidad contable de la siguiente manera:

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ganancia antes de impuesto	74.217	93.597
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal ⁽¹⁾	(18.925)	(22.661)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en moneda local con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	4.862	5.107
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones	(100)	-
Otras diferencias	468	-
Resultado por impuesto a las ganancias	(13.695)	(17.554)

⁽¹⁾ Al 31 de marzo del 2017 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 25,5% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 29,5% en Perú. Al 31 de diciembre del 2016 el impuesto fue calculado con la tasa impositiva 24% (Ley N° 20.780) en las operaciones en Chile y con tasa impositiva del 28% en Perú.

⁽²⁾ De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la Compañía y sus subsidiarias registran sus operaciones financieras y tributarias en su moneda funcional que es el dólar. Respecto de las subsidiarias extranjeras se mantiene para fines tributarios la moneda local.

a.3 Cálculo tasa efectiva

Tasa Impositiva	Enero - Marzo	
	2017 %	2016 %
Tasa Impositiva Legal	25,50%	24,0%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	-7,20%	-5,2%
Efecto impositivo por diferencial de tasas en otras jurisdicciones, Total	0,10%	0,0%
Tasa Impositiva Efectiva	18,40%	18,8%

b. Pasivos por impuestos

	Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuestos por pagar ejercicios anteriores	31.884	-
Impuestos por pagar del ejercicio	9.713	32.605
Total	41.597	32.605

c. Impuestos diferidos

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

Activo por Impuesto Diferido	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	44.197	43.001
Impuestos Diferidos Relativos a Existencias	2.065	2.833
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.227	7.298
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	6.742	3.515
Impuestos Diferidos RNR	583	583
Impuestos Diferidos Relativo a Contingencias	721	46
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Emplo	5.341	4.959
Impuestos Diferidos Gastos Tributarios	3.055	3.939
Activos por Impuestos Diferidos	65.931	66.174
Pasivo por Impuesto Diferido	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	(998.756)	(1.006.785)
Impuestos Diferidos Relativos a Intangibles	(3.833)	(4.388)
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	(6.442)	(5.561)
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	(825)	(284)
Pasivos por Impuestos Diferidos	(1.009.856)	(1.017.018)
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	(943.925)	(950.844)

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

Posición neta impuestos diferidos por sociedad				
Sociedad	Posición neta			
	Activo		Pasivo	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	-	-	(405)	(383)
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	4.371	4.345	-	-
Soc. Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	-	(131)	(146)
Colbún S.A.	-	-	(913.788)	(917.325)
Termoeléctrica Antihue S.A.	-	-	(8.325)	(8.396)
Río Tranquilo S.A.	-	-	(10.373)	(10.162)
Colbún Transmisión S.A.	-	-	(23.580)	(20.576)
Colbún Perú S.A.	14	13	-	-
Inversiones Las Canteras S.A.	-	-	(691)	(860)
Fénix Power Perú S.A.	8.983	2.646	-	-
Subtotal	13.368	7.004	(957.293)	(957.848)
			Impuestos diferidos netos	(943.925)
				(950.844)

d. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Marzo	
	2017	2016
	MUS\$	MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(565)	(162)
Relacionado con planes de beneficios definidos	322	199
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(243)	37
Relacionado con participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	10	-
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral	(233)	37

22. Otros pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	1.143	3.350	344.147	343.868
Obligaciones por leasing	392	380	14.969	15.071
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	38.464	47.708	1.300.045	1.295.131
Derivados de cobertura ⁽²⁾	4.284	1.606	-	2.918
Total	44.283	53.044	1.659.161	1.656.988

⁽¹⁾ Los intereses devengados por los préstamos con entidades financieras y las obligaciones con el público se han determinado a una tasa efectiva. En enero de 2017 se pagaron intereses del bono 144/A por un total de MMUS\$ 26,3.

⁽²⁾ Ver detalle nota 14.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.605.112	1.614.379
Unidades de Fomento	98.332	95.653
Total	1.703.444	1.710.032

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 31.03.2017		
Rut entidad deudora	0-E	
Nombre entidad deudora	Fenix Power Perú S.A.	
País de la empresa deudora	Perú	
Rut entidad acreedora	0-E	
Nombre entidad acreedora	The Bank of Nova Scotia	
País de la empresa acreedora	Canada	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	
Tipo de interes	Variable	
Base	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,87%	
Tasa Nominal	2,23%	
Montos nominales	MUS\$	Totales
hasta 90 días		-
más de 90 días hasta 1 año	1.143	1.143
más de 1 año hasta 3	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3	-	-
más de 3 años hasta 5	347.700	347.700
más de 3 años hasta 4	347.700	347.700
más de 4 años hasta 5	-	-
mas de 5 años	-	-
Subtotal montos nominales	348.843	348.843
Valores contables	MUS\$	Totales
hasta 90 días		-
más de 90 días hasta 1 año	1.143	1.143
Préstamos bancarios corrientes	1.143	1.143
más de 1 año hasta 3	-	-
más de 1 año hasta 2 años	-	-
más de 2 años hasta 3	-	-
más de 3 años hasta 5	344.147	344.147
más de 3 años hasta 4	344.147	344.147
más de 4 años hasta 5	-	-
mas de 5 años	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	344.147	344.147
Préstamos bancarios total	345.290	345.290

Obligaciones con bancos

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

Obligaciones con el público

AI 31.03.2017						
Rut entidad deudora	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.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	538	-	-	
Series	Serie C	Serie F	Serie I	144A/RegS	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2029	21-01-2020	10-07-2024	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	US\$	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	
Tipo de interés	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	5,02%	6,26%	4,97%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	4,50%	6,00%	4,50%	
Montos nominales	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	4.638	10.533	1.627	-	-	16.798
más de 90 días hasta 1 año	3.513	7.974	-	5.750	5.000	22.237
más de 1 año hasta 3 años	14.951	31.898	16.311	500.000	-	563.160
más de 1 año hasta 2 años	7.291	15.949	5.437	-	-	28.677
más de 2 años hasta 3 años	7.660	15.949	10.874	500.000	-	534.483
más de 3 años hasta 5 años	16.503	31.898	21.748	-	-	70.149
más de 3 años hasta 4 años	8.048	15.949	10.874	-	-	34.871
más de 4 años hasta 5 años	8.455	15.949	10.874	-	-	35.278
mas de 5 años	-	103.668	81.557	-	500.000	685.225
Subtotal montos nominales	39.605	185.971	121.243	505.750	505.000	1.357.569
Valores contables	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	4.584	10.302	1.627	-	-	16.513
más de 90 días hasta 1 año	3.458	7.743	-	5.750	5.000	21.951
Obligaciones con el público corrientes	8.042	18.045	1.627	5.750	5.000	38.464
más de 1 año hasta 3 años	14.715	30.976	15.960	497.653	-	559.304
más de 1 año hasta 2 años	7.176	15.488	5.320	-	-	27.984
más de 2 años hasta 3 años	7.539	15.488	10.640	497.653	-	531.320
más de 3 años hasta 5 años	16.243	30.976	21.280	-	-	68.499
más de 3 años hasta 4 años	7.921	15.488	10.640	-	-	34.049
más de 4 años hasta 5 años	8.322	15.488	10.640	-	-	34.450
mas de 5 años	-	100.668	79.798	-	491.776	672.242
Obligaciones con el público no corrientes	30.958	162.620	117.038	497.653	491.776	1.300.045
Obligaciones con el público total	39.000	180.665	118.665	503.403	496.776	1.338.509

Obligaciones con el público

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

Obligaciones por leasing

Al 31.03.2017	
Rut entidad deudora	0-E
Nombre entidad deudora	Fenix Power Perú S.A.
País de la empresa deudora	Perú
Rut entidad acreedora	0-E
Nombre entidad acreedora	Consortio Transmantaro S.A.
País de la empresa acreedora	Perú
Moneda o unidad de reajuste	USD
Tipo de Amortización	Trimestral
Tipo de interes	Fijo
Base	-
Tasa Efectiva	12,00%
Tasa Nominal	12,00%

Montos nominales	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	392	392
más de 1 año hasta 3	783	783
más de 1 año hasta 2 años	326	326
más de 2 años hasta 3	457	457
más de 3 años hasta 5	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4	511	511
más de 4 años hasta 5	573	573
mas de 5 años	13.102	13.102
Subtotal montos nominales	15.361	15.361

Valores contables	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	392	392
Obligaciones por Leasing corrientes	392	392
más de 1 año hasta 3	783	783
más de 1 año hasta 2 años	326	326
más de 2 años hasta 3	457	457
más de 3 años hasta 5	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4	511	511
más de 4 años hasta 5	573	573
mas de 5 años	13.102	13.102
Obligaciones por Leasing no corrientes	14.969	14.969
Obligaciones por Leasing total	15.361	15.361

Obligaciones por leasing

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

Montos nominales	MUS\$	Totales
hasta 90 días	-	-
más de 90 días hasta 1 año	380	380
más de 1 año hasta 3	885	885
más de 1 año hasta 2 años	428	428
más de 2 años hasta 3	457	457
más de 3 años hasta 5	1.084	1.084
más de 3 años hasta 4	511	511
más de 4 años hasta 5	573	573
mas de 5 años	13.102	13.102
Subtotal montos nominales	15.451	15.451

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

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

Pasivo	Moneda Origen	Intereses al 31.03.2017		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US\$	1.143	22.157	347.700	05-02-2020	-	7.767	15.534	-	-	23.301	371.001
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	19.445	15.976	28-03-2033	465	1.379	3.551	3.330	10.720	19.445	35.421
Bono Serie C	UFR	30	159	963	15-04-2021	33	30	90	36	-	189	1.152
Bono Serie F	UFR	64	866	4.600	01-05-2028	78	74	263	209	307	931	5.531
Bono Serie I	UFR	41	927	3.000	10-06-2029	67	67	258	212	364	968	3.968
Bono 144A/RegS 2010	US\$	5.750	84.250	500.000	21-01-2020	-	30.000	60.000	-	-	90.000	590.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	5.000	163.750	500.000	10-07-2024	-	22.500	45.000	45.000	56.250	168.750	668.750

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2016		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
The Bank of Nova Scotia (Fénix Power Perú)	US\$	3.351	25.177	347.700	05-02-2020	4.075	4.075	16.302	4.075	-	28.528	376.228
Leasing Financiero (Fénix Power Perú)	US\$	-	20.363	15.684	28-03-2033	-	1.882	3.628	3.407	11.446	20.363	36.047
Bono Serie C	UFR	14	175	963	15-04-2021	-	63	90	36	-	189	1.152
Bono Serie F	UFR	25	905	4.600	01-05-2028	-	152	263	209	306,00	930	5.530
Bono Serie I	UFR	7	961	3.000	10-06-2029	-	134	258	212	364,00	968	3.968
Bono 144A/RegS 2010	US\$	13.250	91.750	500.000	21-01-2020	15.000	15.000	60.000	15.000	-	105.000	605.000
Bono 144A/RegS 2014	US\$	10.625	169.375	500.000	10-07-2024	11.250	11.250	45.000	45.000	67.500	180.000	680.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente, para el cálculo de los intereses proyectados.

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

La Compañía dispone de líneas bancarias no comprometidas por un monto aproximado de US\$150 millones.

Otras Líneas:

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

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

23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente		No Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Acreedores comerciales	145.479	197.393	-	-
Otras cuentas por pagar	10.949	10.552	18.993	18.960
Total	156.428	207.945	18.993	18.960

Los principales acreedores comerciales al 31 de marzo de 2017 son:

Principales Acreedores comerciales	%
Andritz Hydro S.R.L.	11
Campanario Generación S.A.	6
Siemens Energy, Inc.	5
Transelec S.A.	4
GE Energy Parts International, Llc.	3
Voith Hydro Services Ltda.	3
Petrobras Chile Distribuidora Ltda.	3
Siemens AG	3
General Electric Energy Parts, Inc.	2
Consortio Transmantaro S.A.	1
Golder Associates Perú S.A.	1
Simpson Thacher & Bartlett Llp	1
Otros	57
	100

a) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales:

Proveedores con pagos al día

Concepto	SalDOS al 31.03.2017	
	1-30 días MUS\$	Total MUS\$
Bienes	58.067	58.067
Servicios	77.626	77.626
Otros	9.670	9.670
Subtotal	145.363	145.363

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

Al 31 de marzo de 2017 el valor a pagar por concepto de facturas por recibir de bienes y servicios asciende a MUS\$ 116.028; en tanto al 31 de diciembre de 2016 alcanza MUS\$ 101.652.

b) Estratificación de cartera de cuentas por pagar comerciales:

Proveedores con plazos vencidos

Concepto	SalDOS al 31.03.2017						
	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-120 MUS\$	121 - 180 MUS\$	Más de 180 MUS\$	Total MUS\$
Bienes	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	-	-	-	-	-	16	16
Otros	-	-	-	-	-	100	100
Subtotal	-	-	-	-	-	116	116

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

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

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

24. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	13.747	7.393	-	-
Total	13.747	7.393	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 24.f)	7.682	14.996	1.066	1.067
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g.i)	-	-	28.067	26.441
Total	7.682	14.996	29.133	27.508
Total provisiones	21.429	22.389	29.133	27.508

b. Movimiento de las provisiones durante el ejercicio

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, es el siguiente:

Movimiento en provisiones período 2017	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Emisiones de Centrales Térmicas MUS\$	Otras ⁽²⁾ MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2017	14.996	2.233	-	5.160	22.389
Aumento (disminución) en provisiones existentes	3.511	-	6.128	226	9.865
Provisión utilizada	(10.825)	-	-	-	(10.825)
Saldo final al 31.03.2017	7.682	2.233	6.128	5.386	21.429
Movimiento en provisiones ejercicio 2016	Provisiones				
	Feridos y bono de incentivo MUS\$	Contratos de suministros ⁽¹⁾ MUS\$	Emisiones de Centrales Térmicas MUS\$	Otras ⁽²⁾ MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2016	11.237	10.918	-	4.583	26.738
Aumento (disminución) en provisiones existentes	14.026	(8.685)	-	1.172	6.513
Provisión utilizada	(10.267)	-	-	(595)	(10.862)
Saldo final al 31.12.2016	14.996	2.233	-	5.160	22.389

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

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

c. Restauración medioambiental

La provisión por desmantelamiento corresponde a los costos futuros que serán necesarios desembolsar al término de vida útil de los activos para el retiro de cenizas y rehabilitación del fondo marino en el Complejo Santa María Unidad I, según lo comprometido en la Resolución de Calificación Ambiental del proyecto; son incorporados a los bienes al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para cancelar la obligación, por lo que la Compañía ha establecido provisiones por este concepto, que al cierre del periodo alcanzan MUS\$207.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 35, letra c).

f. Beneficios a los Empleados

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Provisión vacaciones, corriente	3.133	3.783	-	-
Incentivo de desempeño, corriente	4.549	11.213	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	1.066	1.067
Total	7.682	14.996	1.066	1.067

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

La Compañía evalúa permanentemente las bases utilizadas en el cálculo actuarial de las obligaciones con empleados. Al 31 de marzo de 2017 la Compañía actualizó algunos indicadores a modo de reflejar de mejor manera las condiciones actuales de mercado.

i) Composición de la provisión de beneficios al personal - El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	28.067	26.441
Total	28.067	26.441
Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo inicial	26.441	22.075
Costo de servicio corriente	416	1.626
Costo por intereses	102	394
Diferencia de conversión de moneda extranjera	219	1.342
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(30)	1
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	1.386	2.907
Pagos	(467)	(1.904)
Saldo final (ver nota 24.a)	28.067	26.441

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

Bases actuariales utilizadas		31.03.2017	31.12.2016
Tasa de descuento		1,54%	1,68%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,10%	3,30%
	Despido	2,50%	2,40%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad		RV-2014	RV-2014

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual los desembolsos que se estima se efectuarán en el futuro. Ésta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de marzo de 2017. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.03.2017 %	31.12.2016 %	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Tasa del periodo	1,54	1,68	28.067	26.441
Tasa con disminución de 50 p.b.	1,04	1,18	29.549	27.827
Tasa con incremento de 50 p.b.	2,04	2,18	26.705	25.166

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de marzo de 2017 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.03.2017	28.067
Proyección al 31.03.2018	28.265
Incremento por proyección	198

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

Periodo 2017	Flujo de Pago MUS\$
Abril	672
Mayo	99
Junio	251
Julio	92
Agosto	316
Septiembre	120
Octubre	166
Noviembre	151
Diciembre	90
Enero	136
Febrero	89
Marzo	89
Total	2.271

25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre 2016, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Retenciones	8.409	10.866	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	105	750	11.607	11.407
Otros pasivos	160	117	-	-
Total	8.674	11.733	11.607	11.407

⁽¹⁾ Corresponde a anticipos recibidos, relacionados con las operaciones y servicios de mantención. El ingreso es reconocido cuando el servicio es prestado. El saldo presentado como No Corriente incluye MUS\$ 4.872 correspondiente al reconocimiento del leasing que la Compañía mantiene con Anglo American (vencimiento contrato al año 2030).

26. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

Al 31 de marzo de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.03.2017	31.12.2016
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de marzo de 2017, el número de accionistas es 3.142.

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se compone de un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el periodo de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

d. Dividendos

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

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

En sesión de Directorio de fecha 28 de marzo de 2017 se acordó proponer a la Junta de Accionistas distribuir como dividendo el 50% de la utilidad correspondiente al ejercicio 2016. El incremento en el porcentaje respecto de la política de repartir un 30%, da cuenta de la positiva generación de caja que ha experimentado la Compañía en los últimos años como consecuencia de la consolidación de sus resultados operacionales. Dicha propuesta alcanzó la cantidad de MUS\$100.444.

e. Composición de Otras reservas

El siguiente es el detalle de las otras reservas:

Otras reservas	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(49.865)	(49.950)
Efecto cobertura coligadas	45	70
Reserva de cobertura	8.434	6.775
Subtotal	245.434	243.715
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(14.052)	(13.993)
Subtotal	486.709	486.768
Total	732.143	730.483

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

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

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

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

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Saldo inicial	1.129.134	1.021.114
Resultado del ejercicio	56.903	201.429
Saldo inicial re expresado	1.186.037	1.222.543
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	2.311	9.190
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(812)	(1.701)
Dividendos	-	(100.898)
Total ganancias acumuladas distribuibles	1.187.536	1.129.134
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	455.423	458.312
Impuesto diferido revaluación	(76.354)	(76.932)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	379.069	381.380
Total ganancias acumuladas	1.566.605	1.510.514

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

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016:

Conceptos	31.03.2017		31.12.2016	
	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos ⁽¹⁾	(2.889)	455.423	(11.487)	458.312
Impuesto diferido revaluación ⁽²⁾	578	(76.354)	2.297	(76.932)
Total	(2.311)	379.069	(9.190)	381.380

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

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

g. Gestión de capital

La Gestión de Capital se enmarca dentro de las Políticas de Inversiones y de Financiamiento que mantiene la Compañía, las cuales establecen entre otras materias que las inversiones deberán contar con financiamiento apropiado de acuerdo al proyecto de que se trate, conforme a la Política de Financiamiento.

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

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

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 son los siguientes:

	31.03.2017	31.12.2016
	MUS\$	MUS\$
Total pasivos	2.960.279	3.032.766
Total pasivos corrientes	284.092	360.055
Total pasivos no corrientes	2.676.187	2.672.711
Patrimonio total	3.851.138	3.789.832
Patrimonio atribuible a la controladora	3.634.136	3.576.385
Participaciones no controladoras	217.002	213.447
Razón de endeudamiento	0,77	0,80

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de marzo de 2017 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 36).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las subsidiarias

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

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.03.2017	31.03.2016	31.12.2016
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	56.903	72.197	201.429
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	56.903	72.197	201.429
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (Nº de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00324	0,00412	0,01149

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

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

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

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

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.03.2017 MUS\$	31.03.2016 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	56.903	72.197	201.429
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	-	(406)	(541)
Efecto en resultado financiero no realizado que no generó flujo de caja	-	19	-
Flujo neto del ejercicio	-	(387)	(541)
Utilidad líquida distribuible	56.903	71.810	200.888
Dividendo mínimo obligatorio	-	-	60.266

27. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ventas clientes distribuidoras	204.488	209.019
Ventas clientes industriales	93.852	90.937
Peajes	50.734	37.348
Ventas a otras generadoras	26.634	24.522
Otros ingresos	6.336	719
Total	382.044	362.545

28. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 13)	(6.970)	(2.090)
Consumo gas (ver nota 13)	(94.484)	(72.356)
Consumo carbón (ver nota 13)	(18.268)	(18.666)
Compra energía y potencia	(10.309)	(8.032)
Peajes	(49.663)	(43.483)
Trabajo y suministro de terceros	(21.924)	(20.437)
Total	(201.618)	(165.064)

29. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Sueldos y salarios	(13.759)	(13.350)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(1.385)	(1.243)
Indemnización por término de relación laboral	(275)	(250)
Otros gastos de personal	(1.626)	(1.254)
Total	(17.045)	(16.097)

30. Gastos por depreciación y amortización

La depreciación y amortización por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 18.b)	(58.254)	(55.469)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 17.b)	(1.319)	(375)
Total	(59.573)	(55.844)

31. Resultado de ingresos y costos financieros

El resultado financiero por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	2.524	2.691
Total Ingresos Financieros	2.524	2.691
Costos Financieros	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Gastos por bonos	(16.687)	(17.481)
Gasto por provisiones financieras	(1.766)	(2.427)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(742)	(2.002)
Gastos por préstamos bancarios	(2.624)	(6.619)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(57)	(1.013)
Gastos financieros activados (ver nota 18.c.v)	1.645	2.117
Total Costo Financiero	(20.231)	(27.425)
Total resultado financiero	(17.707)	(24.734)

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

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

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Marzo	
		2017 MUS\$	2016 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	959	6.820
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	131	655
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(246)	4.138
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Soles	(125)	194
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(331)	(938)
Activos por impuestos corrientes	Soles	913	613
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	105	573
Otros activos no financieros no corrientes	Soles	862	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	-	(118)
Diferencia de cambio activo		2.268	11.937
Otros pasivos financieros corrientes	UF	(1.189)	(7.658)
Otros pasivos financieros corrientes	Soles	(60)	-
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	113	843
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Soles	(8)	(85)
Otros pasivos no financieros	Pesos	21	(86)
Otros pasivos no financieros	Soles	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	(587)	(1.903)
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	-	-
Diferencia de cambio pasivo		(1.710)	(8.889)
Total Diferencia de Cambio		558	3.048

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Participación neta en ganancia de coligadas	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Electrogas S.A.	1.839	1.917
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	(1.321)	(733)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	222	212
Total	740	1.396

34. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de marzo de 2017 y 2016 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Otros ingresos	702	154
Total otros ingresos	702	154
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Resultados contratos derivados	(1.048)	(19)
Honorarios atención de juicios	(85)	(165)
Castigos y multas	(2)	(28)
Emisiones de Centrales Térmicas ⁽¹⁾	(2.799)	-
Otros	(1.371)	(439)
Total otros gastos	(5.305)	(651)
Total otras ganancias(pérdidas)	(4.603)	(497)

⁽¹⁾ Corresponde a la provisión del gasto por impuesto que grava las Emisiones de Centrales Térmicas (Ley 20.780), las cuales comenzaron a regir a partir de enero 2017.

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.03.2017 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2017	2018	2099
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	CLP	58.710.000	77	77	11	-
GNL Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	20.968.932	20.969	20.969	-	-
Consorcio Transmataro	Fenix Power Perú S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	3.000.000	3.000	3.000	-	-
Bío Bío Cementos S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	653.005	653	653	-	-
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	263.394	263	263	-	-
Cía. Minera Doña Inés de Collahuasi S.C.M.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	120.000	4.784	-	4.784	-
Inacal S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	69.643	70	70	-	-
Ministerio de Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	27.019	1.077	1.077	-	-
Arenex S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	23.121	23	23	-	-
Minera El Way S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	12.563	13	13	-	-
Agrícola Ariztía Ltda.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	6.500	259	259	-	-
Aguas Andinas S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	5.000	199	199	-	-
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	USD	2.000	2	2	-	-
Magotteaux Andino S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	1.400	56	56	-	-
Transelec S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	1.000	40	40	-	-
SK Sabo Chile S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	700	28	28	-	-
Enaex S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	620	25	25	-	-
Indura S.A.	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	500	20	20	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Biobío	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	445	18	18	-	-
Chilectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreeedor	Boleta de Garantía	UF	100	4	-	-	4

⁽¹⁾ Garantía con fecha de vencimiento indefinido.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de marzo de 2017

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Siemens Financial Services Inc.	Proveedores	9.000
GE Energy Parts Inc.	Proveedores	5.250
Consortio Isotron Sacyr S.A.	Proveedores	4.238
OJSC Power Machines	Proveedores	3.220
Ingeniería Agrosonda SpA	Proveedores	2.451
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	2.252
TSGF SpA	Proveedores	1.157
ABB Ltda.	Proveedores	907
Vigaflow S.A.	Proveedores	459
Pine SpA	Proveedores	323
Siemens S.A.	Proveedores	289
ABB S.A.	Proveedores	259
Autotrol Chile S.A.	Proveedores	149
Reiva S/A Automaco E Controle	Proveedores	136
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	132
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	37
Techimp HQ S.R.L.	Proveedores	35
Hyosung Corporation	Proveedores	34
IMA Tecnologías Ltda.	Proveedores	29
Rhona S.A.	Proveedores	26
Sedicon AS	Proveedores	18
Max Control SpA	Proveedores	17
Jorpa Ingeniería S.A.	Proveedores	10
Eaton Industries Chile SpA	Proveedores	6
Tekmain Ltda.	Proveedores	6
Fernández Fica S.A.	Proveedores	4
Total		30.444

Garantías vigentes en Euros al 31 de marzo de 2017

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Siemens S.A.	Proveedores	729
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	684
Andritz Hydro S.R.L.	Proveedores	666
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	232
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	50
Total		2.361

Garantías vigentes en Pesos al 31 de marzo de 2017

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Andritz Metaliza S.A.	Proveedores	202
Efepe S.A.	Proveedores	107
Contac Ingenieros Ltda.	Proveedores	64
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	61
Constructora y Maquinarias Pulmahue SpA	Proveedores	42
Serv. Empresariales Mol Ltda.	Proveedores	30
Enter Computación Ltda.	Proveedores	27
Wilfred Parra Lobos y Cía. Ltda.	Proveedores	26
Mindugar S.A.	Proveedores	23
Serv. Forestales Juan Carlos Navarrete Mena EIRL	Proveedores	23
Andesminerals S.A.	Proveedores	21
Constructora Pesa Ltda.	Proveedores	20
Mantenición y Montaje Imelev Ltda.	Proveedores	20
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	20
Constructora Gómez Salazar Ltda.	Proveedores	19
Serv. de Respaldo de Energía Teknica Ltda.	Proveedores	14
Soc. Comercial Ind. Mora y Cía. Ltda.	Proveedores	14
Soenco Soluciones Geotécnicas Ltda.	Proveedores	13
Betech Ingeniería Ltda.	Proveedores	12
Ingeniería y Comercial San Andrés Ltda.	Proveedores	10
Transportes José Carrasco Retamal EIRL	Proveedores	9
Centro de Estudios, Medición y Certificación de Calidad Cesmec S.A.	Proveedores	8
Constructora Javag SpA	Proveedores	8
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	8
Soc. Comercial y Servicios Industriales Solman Ltda.	Proveedores	8
Soc. Trans-Redes Serv. Eléctricos Integrales Ltda.	Proveedores	8
Eduardo Antonio Gómez Miranda	Proveedores	7
Ingeniería Multidisciplinaria, Arquitectura, Consultoría y Logística	Proveedores	7
Atis Group S.A.	Proveedores	5
Constructora Izquierdo SpA	Proveedores	5
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	5
Juan Angel Ortiz Soto	Proveedores	5
Mundifica SpA	Proveedores	4
Soc. Constructora Correa Lorenz Ltda.	Proveedores	4
Soc. de Serv. Estructurales y Montaje Soldatec Ltda.	Proveedores	4
Fanor Velasco Altamirano y Cía. Ltda.	Proveedores	3
Víctor Hugo Contreras Lagos	Proveedores	2
Industria Metalúrgica Inamar Ltda.	Proveedores	1
Safe Energy SpA	Proveedores	1
Total		870

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de marzo de 2017

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Zublin International GMBH Chile SpA	Proveedores	4.310
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	399
Soc. OGM Mecánica Integral S.A.	Proveedores	322
Arcadis Chile SpA	Proveedores	307
KDM Industrial S.A.	Proveedores	219
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	141
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	127
ABB S.A.	Proveedores	125
Serv. Industriales Ltda.	Proveedores	84
Ecopreneur Chile S.A.	Proveedores	43
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	37
Sodexo Chile S.A.	Proveedores	30
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	28
Knight Piesold S.A.	Proveedores	24
Universidad de Concepción	Proveedores	20
Transportes José Carrasco Retamal E.I.R.L.	Proveedores	14
Soc. Comercial Camin Ltda.	Proveedores	13
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	13
Serv. Emca SpA	Proveedores	12
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	12
Sistemas Eléctricos Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	9
Soc. Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Ingeniería Consultoría ECB Ltda.	Proveedores	7
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	6
Serv. Integrales de Mantenimientos Técnicos S.A.	Proveedores	6
Proyecto Automatización Ltda.	Proveedores	5
Marcelo Javier Urrea Caro	Proveedores	5
Ingeniería y Servicios S.A.	Proveedores	4
MWH Américas Inc Chile Ltda.	Proveedores	2
	Total	6.333

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2017:

Chile

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

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

Con fecha 4.01.2017 se notificó la sentencia arbitral que acoge la demanda presentada por Colbún, condenando a CGE -entre otras cosas- al pago de \$1.813.000.000 más los respectivos intereses.

Con fecha 27.02.2017 CGED interpuso un recurso de casación en la forma en contra de la sentencia arbitral para ante la Corte Suprema, el que se encuentra pendiente de resolver.

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

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

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

Se llevó a cabo la audiencia de conciliación, prueba y alegaciones durante el mes de enero de 2017.

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

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

Mediante Liquidación N° 373, del 30.08.2010, el Director Regional del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Empresa Eléctrica Industrial S.A. (EEI) del año 2007. El monto inicial de la liquidación fue de MUS\$ 568 (M\$403.410) (juicio Rol 10-120-2010). Posteriormente, mediante liquidaciones N°439, 440 y 441, todas del 29.08.2011, el SII impugnó 3 partidas de las declaraciones de renta de EEI de los periodos tributarios 2008, 2009 y 2010. El monto inicial de las liquidaciones fue de MUS\$ 259 (M\$183.769), MUS\$ 352 (M\$249.906) y MUS\$ 358 (M\$254.555), respectivamente (juicio Rol 10-541-2011). A marzo de 2017, el monto máximo de contingencia para ambos juicios asciende a MUS\$ 5.683 (M\$3.766.176), incluyendo reajustes e intereses.

Se dictó sentencia de primera instancia notificada con fecha 2 de diciembre de 2015, que rechaza los reclamos interpuestos por EEI. Con fecha 14 de diciembre de 2015 se interpuso un recurso de reposición con apelación en subsidio en contra de esa sentencia, el que fue resuelto en forma parcialmente favorable para EEI, mediante resolución del 13 de febrero de 2017. Con fecha 10 de marzo de 2017 se presentó el desistimiento del recurso de apelación interpuesto en subsidio, ya aceptado por el Tribunal, por lo que la sentencia se encuentra firme y ejecutoriada.

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

Mediante Liquidación N° 257, del 24.09.2015, notificada con fecha 24.09.2015, el Director Regional Metropolitano Santiago Oriente del SII impugnó partidas de la declaración de renta de Termoeléctrica Antilhue S.A. del año 2013, a la que se agregaron pérdidas de arrastre de los ejercicios 2009 al 2012, por otros conceptos. El monto total actualizado al 31 de marzo de 2017 es MUS\$ 5.579 (M\$3.715.526), (Rol RIT GR-18-00002-2016).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Perú

1.- Arbitraje Termochilca S.A. con Fenix Power Perú S.A.

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

El 27.06.2016 Termochilca respondió reconvencción de Fenix.

Con fecha 12.08.2016 se llevó a cabo Audiencia de Ilustración de Hechos. El Tribunal solicitó presentar informes periciales económicos y técnicos para el 29 de septiembre de 2016. Fenix presentó su informe económico y Termochilca su informe técnico. El 23.11.2016 Fenix y Termochilca replicaron los respectivos informes. En la semana del 23.01.2017 se llevaron a cabo las audiencias de pruebas y de valoración de hechos, y con fecha 10.03.2017 Fenix presentó sus alegatos finales. El tribunal arbitral tiene 30 días hábiles para dictar el laudo, prorrogables por otros 30 días hábiles adicionales.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2017 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.03.2017	Vigencia
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	> 3,0	6,79	jun-2029
Razón de Endeudamiento	< 1,2	0,77	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.634.136	jun-2029

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.03.2017	
Patrimonio	Patrimonio Total	MUS\$	3.851.138
Patrimonio Neto	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.634.136
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones No Controladoras	MUS\$	3.634.136
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.960.279
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,77
Ebitda	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	586.324
Gastos Financieros Netos	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	86.359

(*) 12 meses móviles

37. Medio ambiente

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

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

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

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

El proyecto cuenta con un avance de la construcción del 15% aproximadamente y está a la espera de la tramitación de nuevo EIA de adecuaciones del proyecto para retomar las obras y actividades constructivas.

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

Durante el primer trimestre del año 2017 se termina la etapa de construcción. Se espera que el proyecto entre en operación comercial en el segundo trimestre del 2017.

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

El siguiente es el detalle de los desembolsos efectuados y que se efectuarán relacionados con normas de medioambiente para el periodo terminado al 31 de marzo de 2017 y 2016:

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2017

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	248	31-03-2017
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	239	15-02-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	126	31-03-2017
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	97	31-03-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	71	31-03-2017
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	59	30-03-2017
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	31-03-2017
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	48	31-03-2017
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	39	31-03-2017
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	38	15-03-2017
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	35	31-03-2017
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	23	31-03-2017
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	6	30-03-2017
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2017
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	139	31-03-2017
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2017
Total					1.265	

Gastos Futuros al 31.03.2017

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	566	31-12-2017
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	285	05-04-2017
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	178	30-12-2017
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	167	31-12-2017
Colbún S.A.	Quilleco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	161	31-12-2017
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	103	31-12-2017
Colbún S.A.	M.A.S.S.O Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	42	30-04-2017
Colbún S.A.	CH Guaiquivilo-Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	36	31-12-2017
Colbún S.A.	Rucúe	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	32	31-12-2017
Colbún S.A.	Colbún	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	31-12-2017
Colbún S.A.	Medio Ambiente y SSO Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	25	31-12-2017
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	20	12-04-2017
Colbún S.A.	CH La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en Ejecución	11	14-03-2017
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	13	13-04-2017
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	98	04-04-2017
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	124	31-03-2017
Total					1.886	

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2016

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	104	31-03-2016
Colbún S.A.	San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	82	22-03-2016
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	74	31-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Gasto	65	31-03-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	53	30-03-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	31	29-03-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	29	29-03-2016
Colbún S.A.	La Mina	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	19	23-03-2016
Colbún S.A.	Compromisos Ambientales	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	12	31-03-2016
Colbún S.A.	Canutillar	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	7	30-03-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	5	31-03-2016
Colbún S.A.	Guaquivilo Melado	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	1	31-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	22	31-03-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	14	29-03-2016
Total					518	

Gastos Futuros al 31.03.2016

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Colbún S.A.	Angostura	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	772	31-03-2016
Colbún S.A.	Santa María 1	Gestión Ambiental de Proyectos	Gasto	Costo	220	24-03-2016
Colbún S.A.	Candelaria	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	170	29-03-2016
Colbún S.A.	Gestión Ambiental Corporativa	Gestión Ambiental de Matriz	Gasto	Costo	88	29-12-2016
Colbún S.A.	Antilhue	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	66	29-03-2016
Colbún S.A.	Los Pinos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	52	31-03-2016
Colbún S.A.	Los Quilos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	19	31-03-2016
Colbún S.A.	San Pedro	Gestión Ambiental de Proyectos	Activo	Obras en construcción	2	30-03-2016
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Carena	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	4	24-03-2016
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Nehuenco	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	128	31-03-2016
Río Tranquilo S.A.	Hornitos	Gestión Ambiental de Centrales	Gasto	Costo	15	31-03-2016
Total					1.536	

Desembolsos Perú

Gastos acumulados efectuados al 31.03.2017

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Importe del Desembolso MUS\$	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fenix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	160	31-03-2017
Total					160	

Gastos Futuros al 31.03.2017

Identificación de la Matriz o Subsidiaria	Nombre del Proyecto al que está asociado el desembolso	Concepto por el que se efectuó el desembolso	Activo / Gasto	Descripción del Activo o Ítem de Gasto	Total	Fecha cierta o estimada en que los desembolsos fueron o serán efectuados
Fenix Power S.A.	Monitoreo y Gestión Ambiental	Monitoreo y Gestión Ambiental	Gasto	Costo	425	31-12-2017
Total					425	

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

En sesión celebrada con fecha 25 de abril de 2017 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de marzo de 2017, preparados de acuerdo a las normas de preparación y presentación de información financiera, emitidas por la SVS, que se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el IASB y las normas de la SVS.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2017 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

39. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda Extranjera	Moneda Funcional	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	133.674	135.370
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	849	516
Efectivo y equivalentes al efectivo	Soles	Dólar	19.132	17.359
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	1.026	940
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	138.356	123.348
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Soles	Dólar	36.304	49.781
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	759	411
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	117	927
Activos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	4.668	4.437
Total activos corrientes			334.885	333.089
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	226	225
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	14.257	8.761
Total de activos no corrientes			14.483	8.986
Total de activos			349.368	342.075
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.03.2017 MUS\$	31.12.2016 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	8.856	7.422
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	111.900	168.272
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Soles	Dólar	5.110	15.530
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	4.553	2.708
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	7.087	7.394
Pasivos por impuestos corrientes	Soles	Dólar	-	112
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	6.712	13.388
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Soles	Dólar	970	1.608
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	3.813	11.260
Otros pasivos no financieros corrientes	Soles	Dólar	587	473
Total pasivos corrientes totales			149.588	228.167
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	82.754	81.509
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	29.133	27.508
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	15.994	15.960
Total de pasivos no corrientes			127.881	124.977
Total pasivos			277.469	353.144

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

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.03.2017	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	5.398	3.458	22.695	26.883	39.898	98.332
Totales			5.398	3.458	22.695	26.883	39.898	98.332

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

40. Dotación del personal (No auditado)

La dotación del personal de la compañía al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

	N° de Trabajadores					
	31.03.2017			31.12.2016		
	Chile	Perú	Total	Chile	Perú	Total
Gerentes y Ejecutivos principales	67	7	74	69	7	76
Profesionales y Técnicos	641	58	699	654	54	708
Otros	292	29	321	288	30	318
Total	1.000	94	1.094	1.011	91	1.102
Promedio del año	1.003	93	1.096	990	90	1.080

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

Las remuneraciones pagadas a los auditores externos al 31 de marzo de 2017 y 2016, fue la siguiente:

	Enero - Marzo	
	2017 MUS\$	2016 MUS\$
Servicios de auditoría	107	73
Servicios tributarios	25	-
Otros servicios	4	4
Remuneración del auditor	136	77

* * * * *