



Estados Financieros Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
e informe de los auditores independientes

COLBÚN S.A.Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

- Informe de los auditores independientes
- Estados de Situación Financiera Consolidados
- Estados de Resultados Integrales Consolidados
- Estados de Flujo de Efectivo Consolidados
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidados
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de
Colbún S.A.

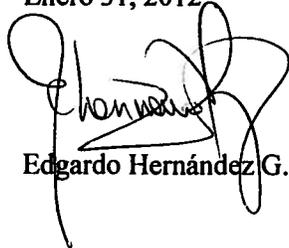
Hemos auditado los estados consolidados de situación financiera de Colbún S.A. y filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros consolidados (que incluye sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Colbún S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros consolidados, basados en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 31, 2012



Edgardo Hernández G.

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Diciembre 31, 2011 MUS\$	Diciembre 31, 2010 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	295.826	554.522
Otros activos financieros, corrientes	8	4.528	15.778
Otros activos no financieros, corrientes	20	11.127	13.223
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	214.052	308.385
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	16.750	4.885
Inventarios	12	46.265	13.661
Activos por impuestos corrientes	19	182.672	178.395
Activos corrientes totales		771.220	1.088.849
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	11.341	33.833
Otros activos no financieros, no corrientes	20	22.964	20.924
Derechos por cobrar, no corrientes	15	-	2.814
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	10.398	3.809
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	16	139.837	130.489
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17	59.322	39.618
Propiedades, planta y equipos	18	4.594.721	4.431.568
Activos por impuestos diferidos	21	9.698	11.978
Total activos no corrientes		4.848.281	4.675.033
TOTAL DE ACTIVOS		5.619.501	5.763.882

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	N°	2011	2010
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	22	153.007	96.306
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	23	126.507	145.260
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	32.121	32.103
Otras provisiones, corrientes	24	2.838	4.606
Pasivos por impuestos, corrientes	21	10.350	41.624
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	24	9.938	8.164
Otros pasivos no financieros, corrientes	25	4.187	22.930
Pasivos corrientes totales		338.948	350.993
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	22	1.340.609	1.472.556
Otras cuentas por pagar, no corrientes	26	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	21	451.458	438.297
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	24	14.815	14.128
Otros pasivos no financieros, no corrientes	25	8.429	8.575
Total pasivos no corrientes		1.818.311	1.936.556
Total pasivos		2.157.259	2.287.549
Patrimonio			
Capital emitido	27	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	27	1.404.182	1.398.981
Primas de emisión	27	52.595	52.595
Otras reservas	27	722.626	741.906
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.462.196	3.476.275
Participaciones no controladoras		46	58
Patrimonio Total		3.462.242	3.476.333
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.619.501	5.763.882

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	1.332.776	1.024.243
Materias primas y consumibles utilizados	29	(1.061.381)	(633.455)
Gastos por beneficio a los empleados	30	(45.732)	(37.626)
Gastos por depreciación y amortización	31	(124.643)	(124.039)
Otros gastos, por naturaleza	-	(20.951)	(22.121)
Otras ganancias (pérdidas)	34	(28.915)	(70.779)
Ingresos financieros	32	8.893	12.912
Costos financieros	32	(27.718)	(49.135)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	16 - 33	4.272	509
Diferencias de cambio	32	(14.228)	17.694
Resultados por unidades de reajuste	32	6.832	3.960
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		29.205	122.163
Gasto por impuesto a las ganancias	21	(24.002)	(6.270)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		5.203	115.893
GANANCIA (PÉRDIDA)		5.203	115.893
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		5.201	112.284
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		2	3.609
GANANCIA (PÉRDIDA)		5.203	115.893

Ganancias por acción

Acciones comunes

Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	27	0,00030	0,00640
Ganancias (pérdidas) por acción básicas		0,00030	0,00640

Estados de otros resultados integrales	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ganancia (pérdida)		5.203	115.893
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	16	(10.747)	7.607
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		(8.533)	6.653
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(19.280)	14.260
Resultado integral total		(14.077)	130.153
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(14.079)	126.544
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		2	3.609
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		(14.077)	130.153

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Diciembre 31, 2011 MUS\$	Diciembre 31, 2010 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.642.701	1.283.098
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		3.233	24.359
Otros cobros por actividades de la operación		22.732	62.142
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.325.943)	(852.251)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(51.210)	(43.794)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(15.974)	(14.382)
Otros pagos por actividades de operación		(17.368)	(16.840)
Dividendos recibidos	16	8.562	6.193
Intereses pagados		(78.436)	(82.321)
Intereses recibidos		13.677	10.867
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(58.571)	(5.754)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(35.935)	(50.242)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		107.468	321.075
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		(11.906)	(31.292)
Préstamos a entidades relacionadas	11.b	(9.244)	(14.856)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(420.666)	(395.851)
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros			(3.583)
Otras entradas (salidas) de efectivo		135.668	31.280
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(306.148)	(414.302)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		103.659	-
Pagos de préstamos		(117.717)	(278.132)
Dividendos pagados		(37.617)	(75.362)
Otras entradas (salidas) de efectivo	22.b	-	487.997
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(51.675)	134.503
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(250.355)	41.276
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		(8.341)	28.498
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(258.696)	69.774
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		554.522	484.748
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	295.826	554.522

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
(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\$
				Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2011		1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.398.981	3.476.275	58	3.476.333
Incremento (disminución) por correcciones de errores											
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.398.981	3.476.275	58	3.476.333
Cambios en Patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								5.201	5.201	2	5.203
Otro resultado integral				(10.747)	(8.533)	-	(19.280)		(19.280)	-	(19.280)
Dividendos											
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Total de cambios en patrimonio		-	-	(10.747)	(8.533)	-	(19.280)	5.201	(14.079)	(12)	(14.091)
Saldo final al 31/12/2011	27	1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242

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\$
				Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de caja MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total otras reservas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2010		1.282.793	52.595	(238.404)	(24.183)	1.003.037	740.450	1.350.368	3.426.206	18.643	3.444.849
Incremento (disminución) por correcciones de errores								(26.583)	(26.583)		(26.583)
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(238.404)	(24.183)	1.003.037	740.450	1.323.785	3.399.623	18.643	3.418.266
Cambios en Patrimonio											
Resultado integral											
Ganancia (pérdida)								112.284	112.284	3.609	115.893
Otro resultado integral				7.607	6.653	-	14.260		14.260	-	14.260
Dividendos								(37.088)	(37.088)		(37.088)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	(12.804)	(12.804)	-	(12.804)	(22.194)	(34.998)
Total de cambios en patrimonio		-	-	7.607	6.653	(12.804)	1.456	75.196	76.652	(18.585)	58.067
Saldo final al 31/12/2010	27	1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.398.981	3.476.275	58	3.476.333

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros consolidados

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

Índice	Página
1. Información general	9
2. Descripción del negocio	9
3. Resumen principales políticas contables	11
3.1 Principios contables	
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	
4. Gestión del riesgo financiero	22
4.1 Políticas de gestión de riesgos	
4.2 Factores de riesgo	
4.3 Medición de riesgo	
5. Criterios contables críticos	25
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	
6. Operaciones por segmentos	27
7. Clases de efectivo y equivalente efectivo	28
a. Composición del rubro	
b. Detalle por tipo de moneda	
8. Otros activos financieros	28
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
10. Instrumentos financieros	29
a. Instrumentos financieros por categoría	
b. Calidad crediticia de activos financieros	
11. Información sobre partes relacionadas	31
a. Accionistas mayoritarios	
b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	
c. Administración y Alta Dirección	
d. Comité de Directores	
e. Remuneración y otras prestaciones	
12. Inventarios	35
13. Instrumentos derivados	35
13.1 Instrumentos de cobertura	
13.2 Jerarquía de valor razonable	
14. Inversiones en subsidiarias	37
15. Derechos por cobrar no corriente	37
16. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	38
a. Método de participación	
b. Información financiera de las sociedades bajo control conjunto	

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía	40
a. Detalle por clases de intangibles	
b. Movimiento de intangibles durante el período	
18. Clases de propiedades, planta y equipos	41
a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipos	
b. Movimiento de propiedades, planta y equipos durante el período	
c. Otras revelaciones	
19. Activos por impuestos corrientes	44
20. Otros activos no financieros	44
21. Impuestos a las ganancias	44
a. Resultado por impuesto a las ganancias	
b. Impuestos diferidos	
22. Otros pasivos financieros	46
a. Obligaciones con entidades financieras	
b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	
c. Deuda financiera por tipo de moneda	
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	
23. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	49
24. Provisiones	50
a. Clases de provisiones	
b. Movimiento de las provisiones durante el período	
c. Restauración medioambiental	
d. Reestructuración	
e. Litigios	
f. Bonos empleados	
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	
25. Otros pasivos no financieros	52
26. Otras cuentas por pagar	52
27. Información a revelar sobre el patrimonio neto	52
a. Capital suscrito y pagado	
b. Capital social	
c. Primas de emisión	
d. Dividendos	
e. Composición de otras reservas	
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	
g. Gestión de capital	
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	
28. Ingresos de actividades ordinarias	56
29. Materias primas y consumibles utilizados	56
30. Gasto por beneficios a los empleados	56
31. Gastos por depreciación y amortización	57
32. Resultado financiero	57
33. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	57

34. Otras ganancias / (pérdidas)	58
35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	58
a. Garantías directas	
b. Cauciones obtenidas de terceros	
c. Detalle de litigios y otros	
36. Compromisos	65
37. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	65
38. Medio ambiente	65
39. Moneda extranjera	66
40. Dotación de personal	68

COLBÚN S.A. Y FILIALES
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
(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 diciembre de 2011 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad Matriz y nueve Filiales, además de cuatro Coligadas (ver nota 3 b).

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

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

La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. en forma directa, y a través de sus filiales Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. en forma indirecta. El control se ejerce producto de poseer más de la mitad del poder de voto.

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

El parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y de pasada) y por centrales térmicas (ciclos combinados y ciclos abiertos), que en suma aportan una potencia máxima de 2.620 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

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

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.347 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antilhue, en la Región de los Ríos; y la central Los Pinos ubicada en la Región del Biobío.

A lo anterior, hay que agregar la nueva central térmica a carbón Santa María I, con una capacidad neta de 342 MW, ubicada en la comuna de Coronel, Región del Biobío, la cual se encuentra en su periodo de pruebas.

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

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

Cabe señalar, que 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, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer, a prorrata de su energía firme, 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. De este consumo total a Colbún S.A. le corresponde un valor cercano al 21%.

El mercado eléctrico

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

Chile cuenta con 4 sistemas interconectados y Colbún opera en el de mayor tamaño, el Sistema Interconectado Central (SIC), que se extiende desde Taltal por el norte hasta la Isla Grande de Chiloé por el sur. El consumo de esta zona representa el 75% de la demanda eléctrica de Chile. Colbún es el segundo generador eléctrico del SIC con una participación de mercado del orden del 22%.

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

potencia firme de los generadores se monitorea durante el período mayo-septiembre de cada año y se determina sobre la base de la demanda máxima del sistema en horario de punta según el procedimiento establecido por la autoridad reguladora. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante IASB).

Los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a IFRS. Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 31 de enero de 2012.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio neto y de Flujos de Efectivo determinados al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de diciembre de 2011.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de IFRS vigentes al 31 de diciembre de 2011 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.12. 2011			31.12.2010
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	-	100	100	100
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	86912000-6	99,9999	-	99,9999	99,9999
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	96590600-2	15	85	100	100
Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	96784960-K	-	99,9000	99,9000	99,9000
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	96009904-K	99,9999	0,0001	100	100

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

La subsidiaria Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., tiene como subsidiarias a las sociedades Hidroeléctrica Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Río Tranquilo S.A., con un 85,0%, 99,9% y un 99,9% de participación, respectivamente.

b.1 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010 el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún, dentro de los objetivos centrales de la fundación están:

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 Colbún y filiales entregó MUS\$1.643 por concepto de donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación - Las participaciones en sociedades sobre las que Colbún ejerce el control conjuntamente con otra Sociedad o en las que posee una influencia significativa se registran siguiendo el método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Compañía posee una participación superior al 20%.

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 inversora.

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

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

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

Sociedad coligada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
				31.12.2011 Directo	31.12.2010 Directo
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Inversiones Electrogas S.A. ⁽¹⁾	Chile	Dólar	96.889.570-2	0,0	42,5
Electrogas S.A. ⁽¹⁾	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	0,02
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

⁽¹⁾ Con fecha 16 de noviembre de 2011 se protocolizaron las escrituras correspondientes a la fusión de Electrogas S.A. con Inversiones Electrogas S.A., mediante la absorción de esta última por la primera.

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

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

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

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

Paridad por un dólar	31.12.2011	31.12.2010
Pesos por dólar (Dólar observado)	519,20	468,01
Euros por dólar	0,7715	0,7530
Unidades de fomento por dólar	0,0233	0,0218

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

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.
- Las obras en curso se traspasan al activo material en explotación una vez finalizado el período de prueba, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.
- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.

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

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

h.1.1 Método de la tasa de interés efectiva - El método de tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos sobre puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos) durante la vida esperada del activo financiero.

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

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

h.1.2 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

h.1.3 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento - Son aquellas inversiones en las que la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, y que también son contabilizadas a su costo amortizado. En general las inversiones en instrumentos de corto plazo como Depósitos a Plazo Fijo se reconocen en esta categoría.

h.1.4 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados - Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. Las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo se reconocen en esta categoría.

h.1.5 Inversiones disponibles para la venta - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

h.2.5 Otros pasivos financieros - Otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva.

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

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

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

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

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

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

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valoración a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados (ver punto i.4).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto sobre sociedades se registra en la cuenta de resultados consolidada o en las cuentas de patrimonio neto del Estado de Situación Consolidado en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Las variaciones producidas en el periodo en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del Estado de Resultados Integrales consolidados o directamente en las cuentas de patrimonio del Estado de Situación Financiera, según corresponda.

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

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

m. Indemnización por años de servicio - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc. Para determinar dicho cálculo se ha utilizado una tasa de descuento del 5,5% anual.

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

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

Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.

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

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

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

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

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

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

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

q. Medio ambiente - La Compañía, de acuerdo a su calidad de proveedor de energía eléctrica, adhiere a los principios del Desarrollo Sustentable, los cuales compatibilizan el desarrollo económico cuidando el medio ambiente y la seguridad y salud de sus colaboradores.

La Compañía reconoce que estos principios son claves para el bienestar de sus colaboradores, el cuidado del entorno y para lograr el éxito de sus operaciones.

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

a. Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros en la medida que han sido aplicables.

Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, Clasificación de Derechos de Emisión.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a IFRSs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CIIFRS 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Compañía. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
IFRS 10, Estados Financieros Consolidado.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 13, Mediciones de Valor Razonable.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación– Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
IFRS 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
IFRS 7, Instrumentos Financieros:Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá IFRS 9 a la fecha de su aplicación efectiva. La Administración de la Compañía y sus subsidiarias, estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con IFRS.

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

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

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver nota 3.1.f y 5.a)
- Pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver nota 3.1.h y 5.d)
- Hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con empleados (ver nota 3.1.m)
- Probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3.1.n)
- La energía suministrada a clientes y pendiente de facturación al cierre de cada ejercicio.

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, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o la baja) en próximos períodos, 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 financiero

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

La función de gestión de riesgo es realizada por un Comité de Riesgos con el apoyo de la Gerencia de Gestión y Control de Riesgo (perteneciente a la División Negocios y Gestión de Energía) y en coordinación con las demás divisiones de la Compañía.

4.2 Factores de riesgo

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

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía tales como el ciclo económico, hidrología, patrones de demanda, estructura de la industria en cuanto a oferta en generación y transmisión, cambios en la regulación y niveles de precios de los combustibles. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, para el año 2011 los principales se encuentran asociados a la hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo hidrológico

Aproximadamente el 50% de la potencia instalada de Colbún corresponde a centrales hidráulicas, las que permiten suministrar los compromisos de la empresa a bajos costos operativos. Sin embargo, en condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado o ciclo abierto operando principalmente con diesel o realizar compras de energía en el mercado spot para el suministro de sus compromisos con clientes directos.

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas.

La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, con una confiabilidad del 95%, se encuentra razonablemente mitigada mediante varios contratos de venta que se indexan al precio spot. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante supervisión con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

En este sentido, dadas las condiciones hidrológicas que se estaban observando para el año 2011, en agosto de 2010 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación a plena capacidad de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2011. Posteriormente y dado que las condiciones hidrológicas durante el primer semestre de 2011 se mantuvieron desfavorables, se procedió a extender dicho acuerdo hasta agosto de 2011.

Adicionalmente, dadas las condiciones hidrológicas que se están observando para el año 2012, en diciembre de 2011 se perfeccionó un acuerdo de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco para los primeros meses del año 2012.

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

En estos escenarios el costo de producción de Colbún o los costos marginales se encuentran directamente afectados por los precios de los combustibles, existiendo un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles.

Cabe señalar que parte de este riesgo se mitiga con contratos cuyos precios de venta también se indexan con las variaciones de los precios de los combustibles, tales como diesel y carbón.

Para complementar lo anterior y de acuerdo a la política de revisión periódica de los riesgos de la Compañía, a mediados del año 2010, visualizando la necesidad de operar con nuestras plantas térmicas en el año 2011, se tomaron instrumentos de coberturas (opciones Call sobre WTI) con el objeto de acotar los incrementos en los costos de la Compañía por aumento en los precios internacionales del petróleo.

c. Riesgo de suministro de Combustibles

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

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

4.2.2 Riesgos financieros:

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

Los instrumentos utilizados para gestionar el riesgo de tipo de cambio corresponden a swaps de moneda y forwards.

En términos de calce de monedas el balance actual de la compañía presenta un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" en pesos se traduce en un resultado por diferencia de cambio de aproximadamente US\$3,4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

b. Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en la cuenta de resultados de la Compañía.

Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

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

Tasa de interés	31.12.2011	31.12.2010
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un notional de US\$200 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

c. Riesgo de crédito

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

Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos meses se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC.

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

Al 31 de diciembre de 2011 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 89% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A o superior.

d. Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$296 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

Tanto las propiedades, plantas y equipos como los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes. Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

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

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada
Construcciones y obras de infraestructura	30 - 50
Maquinarias y equipos	20 - 50
Otros activos fijos	10 - 20

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

Clases de plantas	Intervalo de años de vida útil estimada
Instalaciones de generación	
Centrales hidráulicas	
Obra civil	30 - 50
Equipo electromecánico	20 - 50
Centrales térmicas	
Obra civil	20 - 50
Equipo electromecánico	20 - 35

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

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

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

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

b. Deterioro de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor

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

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

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

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

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo en el cuadro "Amortizaciones" de la cuenta de resultados.

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

La Administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro, anteriormente explicado, considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles ya que estos no superan el valor recuperable de los mismos.

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

No existe una relación directa entre cada una de las plantas generadoras y los contratos de suministro, sino que éstos se establecen de acuerdo a la capacidad total de Colbún, siendo abastecidos con la generación de cualquiera de las plantas o, en su defecto, con compras de energía a otras compañías generadoras. Colbún es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, por lo que la generación de cada una de las plantas está definida por ese sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico para la totalidad del SIC.

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

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

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

Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ventas de energía	1.022.871	782.068
Ventas de potencia	149.085	142.398
Otros ingresos	160.820	99.777
Total ventas	1.332.776	1.024.243

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2011		2010	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE	345.545	26%	208.604	20%
Chilectra	248.010	19%	63.748	6%
AngloAmerican	175.873	13%	160.979	16%
Codelco	146.350	11%	137.388	13%
Conafe	43.810	3%	41.297	4%
Otros	373.188	28%	412.227	41%
Total ventas	1.332.776	100%	1.024.243	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efectivo en caja	56	43
Saldos bancos	333	332
Depósitos a Plazo	192.788	437.003
Fondos Mutuos	102.649	117.144
Total	295.826	554.522

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

Los Fondos Mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, euros y en dólares, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados.

El efectivo y equivalentes al efectivo no tienen restricciones de disponibilidad.

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

Moneda	31.12.2011		31.12.2010	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	13.858	52.874	6.040	38.274
CLP	221.553	81.061	539.768	144.063
USD	60.415	161.100	8.714	360.237
Total	295.826	295.035	554.522	542.574

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

8. Otros activos financieros

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Instrumentos Derivados cobertura ⁽²⁾	4.528	14.895	11.052	33.466
Instrumentos Derivados inversión	-	509	-	-
Fideicomiso TGN ⁽¹⁾	-	374	-	-
Inversion en el CDEC	-	-	289	367
Total	4.528	15.778	11.341	33.833

⁽¹⁾ Corresponde a títulos de deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero Transportadora de Gas del Norte Serie 02.

⁽²⁾ Corresponde al mark-to-market positivo corriente y no corriente de los derivados de cobertura vigentes al cierre de cada período. (Ver nota 13.1).

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	157.031	132.585
Deudores comerciales sin contrato	418	104.001
Deudores varios ⁽¹⁾	56.603	71.799
Total	214.052	308.385

⁽¹⁾ Corresponde principalmente a anticipo proveedores y cuenta por cobrar relacionados con seguros de siniestros.

El período medio de cobro a clientes es de 30 días, sin considerar las ventas a clientes distribuidoras sin contrato (RM88), cuyo importe se cobra de acuerdo a lo establecido en la Resolución Exenta N°933 de la Comisión Nacional de Energía y según lo mencionado en la Ley N°20.018 (Ley Corta II).

Considerando la solvencia de los deudores, la regulación vigente y el tiempo de cobro de las facturas, la sociedad ha estimado que no existen deudas incobrables al cierre de cada ejercicio.

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

31 de diciembre de 2011	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Fondos Mutuos y Depósitos a Plazo (ver nota 7)	-	192.788	102.649	-	295.437
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	214.052	-	-	214.052
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	15.580	15.580
Otros activos financieros (ver nota 8)	289	-	-	-	289
Total	289	406.840	102.649	15.580	525.358

31 de diciembre de 2010	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Fondos Mutuos y Depósitos a Plazo (ver nota 7)	-	437.003	117.144	-	554.147
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	311.199	-	-	311.199
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	48.361	48.361
Otros activos financieros (ver nota 8)	741	-	509	-	1.250
Total	741	748.202	117.653	48.361	914.957

b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

Calidad crediticia de Activos Financieros	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	12.420	9.574
AA	51.976	32.713
AA-	-	46.115
A+	61.424	562
A	910	395
A-	96	48
Total	126.826	89.407
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	30.205	43.178
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	418	104.001
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	109.033	248.058
AA+	54	121.877
AA	58.494	137
AA-	25.511	67.306
Total	193.092	437.378
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	85	-
Total	85	-
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	8.941	26.637
AA+	206	-
AA-	4.342	13.365
Total	13.489	40.002
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
AA-	-	4.362
A+ o inferior	2.091	3.997
Total	2.091	8.359

(*) Clasificación de riesgo internacional

Ninguno de los activos financieros pendientes de vencimiento ha sido objeto de renegociación durante el período.

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A.	35,17
Forestal Cominco S.A.	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Provida S.A. (*)	5,53
AFP Habitat S.A. (*)	4,62
AFP Capital S.A. (*)	4,18
AFP Cuprum S.A. (*)	2,80
Banco de Chile por cuenta de terceros	1,98
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.	1,41
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	1,64
Otros accionistas	19,09
Total	100,00

(*) Corresponde a la participación consolidada por cada administradora de fondos de pensión.

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas:

b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	10.000	-	10.000	-
				Pesos	1.806	1.629	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.312	1.186	398	332
90.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.639	-	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	1.308	-	-	-
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	453	415	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	232	1.655	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	Pesos	-	-	-	3.477
Total					16.750	4.885	10.398	3.809

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	31.901	13.112
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	220	374
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista	Dólar	-	13.425
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista	Dólar	-	5.192
Total					32.121	32.103

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 - Diciembre			
						2011		2010	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	Peaje uso de instalaciones	3.472	(2.918)	2.558	(2.172)
				UF	Intereses por préstamo otorgado	69	69	104	104
				UF	Servicios Administrativos	232	232	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamo otorgado ⁽¹⁾	9.244	-	14.856	-
				UF	Intereses por préstamo otorgado	101	101	1.625	1.625
				UF	Capitalización deuda ⁽¹⁾	12.921	-	48.663	-
				UF	Aportes de Capital ⁽¹⁾	11.916	-	-	-
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia	23.855	20.046	21.904	18.667
				Dólar	Venta de energía y potencia	23.800	20.000	-	-
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	5.766	4.845	5.282	4.502
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	9.802	(8.237)	9.460	(7.950)
				Pesos	Servicio de transporte de diesel	1.064	(894)	1.092	(917)
				Dólar	Dividendos recibidos	1.286	-	-	-
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	1.308	-	-	-
96.889.570-2	Inversiones Electrogas	Chile	Coligada	Dólar	Dividendos recibidos	7.276	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	16.039	13.478	14.713	12.540
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Pago de dividendos	13.043	-	27.436	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Pago de dividendos	5.192	-	10.921	-
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	40.459	33.999	21.188	17.805
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	Compra de Combustible	267.783	(225.028)	365.696	(307.824)

⁽¹⁾ Con fecha 08 de abril de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., se acordó aumentar el capital de dicha sociedad. Colbún participó mediante la capitalización de los préstamos otorgados a esta Sociedad (MUS\$ 9.244 por el año 2011 y MUS\$ 3.677 del año 2010) y con aportes de capital por MUS\$ 11.916 al 31 de diciembre de 2011.

⁽²⁾ Con fecha diciembre de 2011 la coligada Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2011.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

Con fecha 26 de Abril de 2011 en Junta Ordinaria de Accionistas, se renovó el Directorio de la Compañía.

d. Comité de Directores

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

El 26 de Abril de 2011 en Junta Ordinaria de Accionistas, se designaron como integrantes del Comité de Directores a los directores señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Fernando Franke García y Sergio Undurraga Saavedra, teniendo estos dos últimos la calidad de directores independientes.

e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados durante los ejercicios 2011 y 2010 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre			
		2011		2010	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Matte Larrain	Presidente	109	-	112	-
Emilio Pellegrini Ripamonti	Vice-presidente	20	-	87	14
Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	18	-	47	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Director	55	13	47	-
Fernando Franke García	Director	55	13	47	13
Juan Hurtado Vicuña	Director	55	-	46	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	55	-	47	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	55	-	47	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	55	13	47	13
Eliodoro Matte Larrain	Director	37	-	-	-
Jorge Larraín Bunster	Director	37	-	-	-
Total		551	39	527	40

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Miembros de la Alta Dirección

Nombre	Cargo
Jorge Bernardo Larraín Matte	Gerente General
Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía
Enrique Donoso Moscoso	Gerente División Generación
Cristián Morales Jaureguiberry	Gerente División Finanzas y Administración
Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos
Carlos Abogabir Ovalle	Gerente Asuntos Corporativos
Rodrigo Pérez Stieповic	Gerente Legal
Paula Martínez Osorio	Gerente de Organización y Personas
Eduardo Morel Montes	Asesor Tecnológico

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$3.931, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, y MUS\$2.467 al 31 de diciembre de 2010. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

La Compañía tiene para toda su plana ejecutiva, bonos fijados en función de la evaluación de su desempeño individual, y cumplimiento de metas a nivel de empresa, como además del desempeño grupal e individual de cada ejecutivo.

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 se cancelaron MUS\$450. Durante el ejercicio 2010, no se realizaron pagos por este concepto.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

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

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Existencias de almacén	9.923	9.689
Gas Line Pack	274	273
Petróleo	3.913	3.699
Carbón ⁽¹⁾	27.122	-
Existencias en tránsito ⁽¹⁾	5.034	-
Total	46.265	13.661

⁽¹⁾ Corresponde a existencias de carbón que serán utilizadas en pruebas de funcionamiento del proyecto Central Santa María.

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Consumos almacén	7.569	3.930
Gas Line Pack (ver nota 29)	303.563	127.862
Petróleo (ver nota 29)	357.262	336.560
Total	668.394	468.352

13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$200 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010, cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registran como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	4.528	8.169	11.052	33.466
Cobertura de precio de combustibles				
Cobertura flujo de caja	-	6.726	-	-
Total (ver nota 8)	4.528	14.895	11.052	33.466

Pasivos de Cobertura	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio				
Cobertura flujo de caja	-	14.710	-	-
Cobertura de tasa de interés				
Cobertura flujo de caja	1.714	2.077	23.597	16.845
Total (ver nota 22.a)	1.714	16.787	23.597	16.845

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$			
Forwards de moneda	2.123	2.630	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(572)	(14.710)	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interes	(11.644)	(7.177)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interes	(13.667)	(11.325)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	5.950	25.310	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	8.079	13.275	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de petróleo	-	6.726	Compras de Petróleo	Precio del Petróleo	Flujo de caja
Total	(9.731)	14.729			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2011, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas (ver nota 3b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Subsidiaria	31.12.2011					
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.104	11.457	6.547	514	3.625	(530)
Colbun International Limited	532	-	5	-	-	(9)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	1	1.162	631	-	-	-
Río Tranquilo S.A.	23.343	73.647	26.356	6.113	14.534	4.769
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	155.422	247.526	82.677	8.824	55.941	15.116
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	109.856	107.210	95.344	17.753	49.033	30.514
Obras y Desarrollo S.A.	49.828	37.028	29.283	11.248	23.132	1.551
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	2.035	3.186	18.319	1.184	1.191	(5.055)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	6.196	54.161	30.510	5.745	6.000	1.740

Subsidiaria	31.12.2010					
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	2.741	10.986	7.229	470	1.681	(870)
Colbun International Limited	542	-	5	-	-	(16)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	-	681	151	-	-	(3)
Río Tranquilo S.A.	5.347	79.810	19.936	5.469	15.078	7.545
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	103.061	284.786	26.561	10.342	55.829	29.457
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	26.402	110.572	18.552	18.479	61.673	37.894
Obras y Desarrollo S.A.	31.252	38.672	1.104	11.229	41.238	4.413
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	255	2.372	10.766	1.088	1.450	(2.870)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	136	57.224	30.010	4.988	-	(1.465)

15. Derechos por cobrar no corriente

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

Derechos por cobrar	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Deudores Comerciales con contrato	-	2.814
Total	-	2.814

16. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación

a. Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2011 %	Saldo al 01.01.2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2011 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2011 MUS\$	Total 31.12.2011 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ⁽¹⁾	3.237.675	49,00%	104.004	24.837	(5.051)	-	(13.090)	110.700	-	110.700
Inversiones Electrogas S.A. ⁽³⁾	0	0,00%	15.814	(21.568)	7.400	(7.276)	4.783	(847)	847	-
Electrogas S.A. ⁽³⁾	175.076	42,05%	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	-	18.741
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,00%	10.662	-	713	-	(979)	10.396	-	10.396
Totales			130.489	23.538	4.272	(8.562)	(10.747)	138.990	847	139.837

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2010 %	Saldo al 01.01.2010 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2010 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2010 MUS\$	Total 31.12.2010 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ⁽¹⁾	3.237.675	49,00%	56.220	48.663	(6.943)	-	6.064	104.004	-	104.004
Inversiones Electrogas S.A. ⁽²⁾	425	42,50%	15.570	-	6.540	(6.190)	741	16.661	(847)	15.814
Electrogas S.A. ⁽²⁾	85	0,02%	8	-	4	(3)	-	9	-	9
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,00%	8.952	-	908	-	802	10.662	-	10.662
Totales			80.750	48.663	509	(6.193)	7.607	131.336	(847)	130.489

(1) Ver nota explicativa 11.b.3.

(2) La compañía aplicaba método de participación en Electrogas S.A., ya que ejercía influencia significativa a través de dos representantes en el Directorio y, adicionalmente poseía el 42,5% de Inversiones Electrogas S.A., la Matriz de esta sociedad.

(3) Con fecha 16 de noviembre de 2011, se protocolizaron las escrituras correspondientes a la fusión de Electrogas S.A. con Inversiones Electrogas S.A., mediante la absorción de esta última por la primera.

b. Información financiera de las sociedades coligadas y bajo control conjunto

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2011 y 2010 de los estados financieros de sociedades coligadas o control conjunto en las que la Compañía tiene participación:

31.12.2011

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$
Electrogas S.A. (ver nota 16.a)	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	(2.670)
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	19.743	223.187	14.153	1.994	-	(15.277)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	2.841	20.289	596	1.862	4.521	(1.727)
Total	22.584	243.476	14.749	3.856	4.521	(17.004)

31.12.2010

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$
Electrogas S.A. (ver nota 16.a)	9.806	90.445	20.941	36.817	30.518	(2.449)
Inversiones Electrogas S.A. (ver nota 16.a)	-	4.548	5	-	1.922	(303)
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	22.651	206.146	16.358	1.373	-	(10.109)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.894	20.303	3.754	1.959	4.534	(1.718)
Total	29.545	226.449	20.112	3.332	4.534	(11.827)

17. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. A continuación se presenta el detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Activos Intangibles, Neto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Derechos de Agua	16.680	15.709
Servidumbres	36.906	17.322
Software	5.736	6.587
Total	59.322	39.618

Activos Intangibles, Bruto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Derechos de Agua	16.680	15.709
Servidumbres	36.922	17.338
Software	7.794	7.084
Total	61.396	40.131

Amortización Acumulada	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Servidumbres	(16)	(16)
Software	(2.058)	(497)
Total	(2.074)	(513)

b. La composición y movimiento del activo intangible durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Movimientos año 2011	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Intangibles, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	15.709	17.322	6.587	39.618
Adiciones	971	3.764	614	5.349
Traslados	-	15.820	96	15.916
Amortización del ejercicio (ver nota 31)	-	-	(1.561)	(1.561)
Saldo final al 31.12.2011	16.680	36.906	5.736	59.322

Movimientos año 2010	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Intangibles, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	13.864	13.467	6.097	33.428
Adiciones	1.845	3.789	510	6.144
Traslados	-	74	399	473
Amortización del ejercicio (ver nota 31)	-	(8)	(419)	(427)
Saldo final al 31.12.2010	15.709	17.322	6.587	39.618

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), considera que no existen indicios de 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 propiedades, planta y equipos

a. A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	272.842	259.421
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.785.605	1.776.963
Maquinarias y Equipos	1.086.706	1.238.242
Otros Activos Fijos	50.719	49.646
Obras en Ejecución	1.398.849	1.107.296
Total	4.594.721	4.431.568

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Terrenos	272.842	259.421
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.040.950	1.965.726
Maquinarias y Equipos	1.305.871	1.402.694
Otros Activos Fijos	59.858	56.998
Obras en Ejecución	1.398.849	1.107.296
Total	5.078.370	4.792.135

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(255.345)	(188.763)
Maquinarias y Equipos	(219.165)	(164.452)
Otros Activos Fijos	(9.139)	(7.352)
Total	(483.649)	(360.567)

b. La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2011 y 2010 ha sido la siguiente:

Movimientos año 2011	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	259.421	1.776.963	1.238.242	49.646	1.107.296	4.431.568
Adiciones	9.593	331	1.657	3.499	290.052	305.132
Desapropiaciones	-	(4)	(2.977)	-	-	(2.981)
Traslados	3.828	74.897	(95.503)	(639)	1.501	(15.916)
Gastos por Depreciación (ver nota 31)	-	(66.582)	(54.713)	(1.787)	-	(123.082)
Total Movimiento	13.421	8.642	(151.536)	1.073	291.553	163.153
Saldo final al 31.12. 2011	272.842	1.785.605	1.086.706	50.719	1.398.849	4.594.721

Movimientos año 2010	Terrenos MUS\$	Construcciones y obras de infraestructura MUS\$	Maquinarias y equipos MUS\$	Otros activos fijos MUS\$	Obras en ejecución MUS\$	Propiedades, plantas y equipos, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	259.049	1.815.775	1.285.070	48.415	776.441	4.184.750
Adiciones	228	12.538	6.873	3.774	382.627	406.040
Desapropiaciones	-	(2.288)	(1.031)	(28)	(31.790)	(35.137)
Traslados	144	14.208	5.157	-	(19.982)	(473)
Gastos por Depreciación (ver nota 31)	-	(63.270)	(57.827)	(2.515)	-	(123.612)
Total Movimiento	372	(38.812)	(46.828)	1.231	330.855	246.818
Saldo final al 31.12. 2010	259.421	1.776.963	1.238.242	49.646	1.107.296	4.431.568

c. Otras revelaciones

La política de reconocimiento de costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto. Dado lo anterior la compañía no ha efectuado estimación por este concepto ya que no posee obligación legal ni contractual.

La Compañía no posee propiedades, plantas y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.

Formando parte de Obras en Ejecución se encuentran el proyecto de la Central Térmica de Carbón Santa María con una potencia de 342 MW, la construcción de la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

Respecto al proyecto Santa María, este proyecto continúa en etapa de comisionamiento y pruebas. Durante el segundo trimestre del año se realizó el primer encendido de la caldera principal y se finalizó la etapa de construcción del sitio de cenizas. También durante el tercer trimestre se realizó la primera sincronización al SIC. Estimamos la entrada en operación de la central para el primer cuatrimestre del 2012.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011, Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

El cobro de estos montos no tendrá efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y se encuentran activados en el Proyecto.

En cuanto a los impactos del terremoto ocurrido el 27 de febrero de 2010, Colbún S.A. tiene vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo Construcción y Montaje" que incluye tanto daño físico como para perjuicios por paralización ("ALOP" advanced loss of profit). El proceso de liquidación continúa su curso.

La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$250.979 y MUS\$72.856, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Compax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, Posco Engineering y Construction Co., Slovenske Energeticke Strojarne a.s y Tecnimont S.P.A.

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

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

Los costos por intereses y diferencias de cambios capitalizados acumulados por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a MUS\$ 49.398 y MUS\$ 83.266, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,48% para 2011 y 6,13% al 2010.

19. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Remanente crédito fiscal	115.553	138.709
Impuesto Específico Petróleo Diesel	39.962	3.534
Pagos provisionales mensuales	21.804	12.430
PPUA por utilidades retenidas	5.144	8.191
Créditos SENCE	209	167
Remanente IVA Artículo 27 Bis	-	15.364
Total	182.672	178.395

20. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Primas de instalaciones y responsabilidad civil	10.565	7.661	-	-
Pagos anticipados	-	4.887	12.670	12.870
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	8.277	6.216
Otros activos varios	562	675	2.017	1.838
Total	11.127	13.223	22.964	20.924

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122.

21. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(10.350)	(24.424)
Ingreso por absorción de utilidades	2.279	-
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	(489)	1.032
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(8.560)	(23.392)
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos productodiferencias temporarias ⁽¹⁾	10.209	(11.654)
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽²⁾	(25.651)	28.776
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(15.442)	17.122
Resultado por impuesto a las ganancias	(24.002)	(6.270)

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	29.205	122.163
Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	(5.841)	(20.768)
Gastos por resultado por cambio de tasa años 2011 y 2012	-	(5.689)
Otros efectos en cargo por impuestos legales ⁽¹⁾	1.790	(27)
Sub-total Ajustes al gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	1.790	(5.716)
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	(4.051)	(26.484)
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	(19.951)	20.214
Resultado por impuesto a las ganancias	(24.002)	(6.270)

	31.12.2011 %	31.12.2010 %
Tasa Impositiva Legal	20%	17%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	-6%	5%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total ⁽²⁾	68%	-17%
Tasa Impositiva Efectiva	82%	5%

⁽¹⁾ Corresponde principalmente al registro del ingreso generado en la absorción de utilidades, lo cual, genera la recuperación del impuesto soportado por está en años anteriores.

⁽²⁾ De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (IFRS) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada período para comparar con los saldos contables bajo IFRS en moneda funcional dólares, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El principal impacto acumulado, se general en el activo fijo y al cierre de este ejercicio asciende a MUS\$ 19.951 de pérdida (MUS\$20.214 en 2010)

Las tasas impositivas utilizadas para las conciliaciones del año 2011 y 2010, son de 20% y 17% respectivamente (tasas de impuesto primera categoría).

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	5.050	8.717
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.871	1.732
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	1.657	1.529
Activos por Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Inversión	1.119	-
Activos por Impuestos Diferidos	9.698	11.978
Pasivo por impuesto diferido	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	443.004	424.283
Pasivos por Impuestos Diferidos relativos a Otros	7.160	10.360
Pasivos por Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.294	3.654
Pasivos por Impuestos Diferidos	451.458	438.297

Los activos y pasivos por impuestos diferidos sólo se pueden compensar si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2011, las filiales Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Obras y desarrollo S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS\$29.705.-

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

A su vez, la Compañía junto a sus filiales Hidroeléctrica Aconcagua S.A. y Río Tranquilo S.A., registran una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 10.350.-

22. Otros pasivos financieros

Para los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	25.200	17.490	197.727	226.039
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	87.101	57.666	1.115.521	1.219.858
Documentos por pagar ⁽²⁾	37.013	-	-	-
Derivados de cobertura ⁽³⁾	1.714	16.787	23.597	16.845
Derivados a valor razonable con efecto en resultado	1.979	4.363	3.764	9.814
Total	153.007	96.306	1.340.609	1.472.556

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

⁽²⁾ Corresponde a operaciones de confirming con el Banco Estado.

⁽³⁾ Ver detalle nota 13.1.

b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras:

El detalle de los préstamos bancarios para los períodos indicados es el siguiente, los que se encuentran a su valor nominal:

Al 31 de diciembre de 2011

Préstamos con entidades financieras

Empresa Deudora			Acreedor			Moneda	Tasa de interés			Tipo de Amortización	Vencimiento					Totales MUS\$	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País		Tipo	Base	Nominal		Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$		mas de 5 años MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	1,94%	2,56%	Bullet	1.166	-	-	147.132	-	148.298
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	7,27%	7,87%	Anual	24.034	-	50.595	-	-	74.629
Total											25.200	-	50.595	147.132	-	222.927	

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)

Empresa Deudora			Acreedor			Moneda	Tasa de interés			Tipo de Amortización	Vencimiento					Totales MUS\$	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País		Tipo	Base	Nominal		Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$		mas de 5 años MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	Fija	7,00%	7,95%	Semestral	-	6.893	12.189	17.030	36.490	72.602
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie E 500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	4,09%	Semestral	-	64.908	29.220	-	-	94.128
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie F 499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,46%	Semestral	-	1.424	24.967	33.289	191.412	251.092
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie G 537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,17%	Bullet	-	180	83.223	-	-	83.403
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor 6M	2,50%	3,34%	Bullet	-	128	-	-	78.305	78.433
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie I 538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	5,02%	Semestral	-	318	-	-	124.834	125.152
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono 144/RegS (1)	EEUU	US\$	Fija	Fija	6,00%	6,26%	Bullet	13.250	-	-	-	484.562	497.812
Total											13.250	73.851	149.599	50.319	915.603	1.202.622	

(1) Ver Estado de flujo de efectivo, actividades de financiación.

Al 31 de diciembre de 2010

Préstamos con entidades financieras

Empresa Deudora			Acreedor			Moneda	Tasa de interés			Tipo de Amortización	Vencimiento					Totales MUS\$	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País		Tipo	Base	Nominal		Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$		mas de 5 años MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	0-E	BBVA Bancomer	Mexico	US\$	Variable	Libor 6M	2,14%	2,93%	Bullet	-	1.283	-	145.278	-	146.561
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	97023000-9	Corpbanca	Chile	CLP	Variable	TAB 6M	4,23%	4,83%	Anual	16.207	-	80.761	-	-	96.968
Total											16.207	1.283	80.761	145.278	-	243.529	

Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio)

Empresa Deudora			Acreedor			Moneda	Tasa de interés			Tipo de Amortización	Vencimiento					Totales MUS\$	
Rut	Nombre	País	Rut	Nombre	País		Tipo	Base	Nominal		Efectiva	Hasta 3 meses MUS\$	3 a 12 meses MUS\$	1 a 3 años MUS\$	3 a 5 años MUS\$		mas de 5 años MUS\$
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie C 234	Chile	UF	Fija	Fija	7,00%	7,95%	Semestral	-	7.146	19.080	22.127	35.094	83.447
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie E 500	Chile	UF	Fija	Fija	3,20%	4,09%	Semestral	-	35.104	97.699	-	-	132.803
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie F 499	Chile	UF	Fija	Fija	3,40%	4,46%	Semestral	-	1.520	26.053	52.106	182.372	262.051
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie G 537	Chile	UF	Fija	Fija	3,80%	4,17%	Bullet	-	192	86.848	-	-	87.040
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie H 537	Chile	US\$	Variable	Libor 6M	2,85%	3,34%	Bullet	-	114	-	-	76.524	76.638
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono serie I 538	Chile	UF	Fija	Fija	4,50%	5,02%	Semestral	-	340	-	-	130.272	130.612
96505760-9	Colbún S.A.	Chile	-	Bono 144/RegS (1)	EEUU	US\$	Fija	Fija	6,00%	6,26%	Bullet	13.250	-	-	-	491.683	504.933
Total											13.250	44.416	229.680	74.233	915.945	1.277.524	

(1) Ver Estado de flujo de efectivo, actividades de financiación.

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2011		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer ⁽¹⁾	US\$	1.165.668	10.669.100	150.000.000	10-08-2015	1.489.465	1.473.275	5.925.479	2.946.550	0	11.834.768	161.834.768
Crédito Corpbanca ⁽¹⁾	CLP	1.228.175.625	3.176.081.250	38.250.000.000	24-01-2014	1.413.560.625	992.355.000	1.998.341.250	0	0	4.404.256.875	42.654.256.875
Bono Serie C	UFR	24.588	643.295	1.715.071	15-04-2021	0	115.714	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	11.707	59.727	2.250.000	01-05-2013	0	59.528	11.906	0	0	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	33.154	1.838.084	6.000.000	01-05-2028	0	202.296	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	4.183	146.401	2.000.000	10-12-2013	0	75.292	75.292	0	0	150.584	2.150.584
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	128.472	14.902.752	80.800.000	10-06-2018	0	2.312.496	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	7.417	1.628.105	3.000.000	10-06-2029	0	133.512	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	241.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	105.000.000	255.000.000	755.000.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2011 para el cálculo de los intereses proyectados.

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2010		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	por devengar			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.283.364	14.999.317	150.000.000	10-08-2015	1.639.854	1.613.117	6.514.855	6.514.855	0	16.282.681	166.282.681
Crédito Corpbanca (1)	CLP	835.425.000	3.507.463.125	45.000.000.000	24-01-2014	962.325.000	817.976.250	2.270.716.875	291.870.000	0	4.342.888.125	49.342.888.125
Bono Serie C	UFR	26.444	766.170	1.844.478	15-04-2021	0	124.731	221.956	182.121	263.807	792.615	2.637.092
Bono Serie E	UFR	15.609	151.068	3.000.000	01-05-2013	0	95.244	71.434	0	0	166.678	3.166.678
Bono Serie F	UFR	33.154	2.040.380	6.000.000	01-05-2028	0	202.296	404.592	370.876	1.095.770	2.073.534	8.073.534
Bono Serie G	UFR	4.183	221.693	2.000.000	10-12-2013	0	75.292	150.584	0	0	225.876	2.225.876
Bono Serie H (1)	US\$	114.846	15.381.786	80.800.000	10-06-2018	0	2.066.218	4.132.435	4.132.435	5.165.544	15.496.632	96.296.632
Bono Serie I	UFR	7.417	1.761.617	3.000.000	10-06-2029	0	133.512	267.024	267.024	1.101.475	1.769.035	4.769.035
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	271.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	135.000.000	285.000.000	785.000.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.12.2010 para el cálculo de los intereses proyectados.

c. Deuda financiera por tipo de moneda

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

DEUDA FINANCIERA POR TIPO DE MONEDA	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.149.392	1.091.490
Unidades de Fomento	344.224	477.372
Total	1.493.616	1.568.862

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

La Compañía cuenta con una línea comprometida de financiamiento con entidades financieras locales por UF 5 millones, con posibilidad de realizar giros con cargo a la línea hasta el año 2013 y posterior vencimiento en 2016.

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

Otras Líneas:

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

Adicionalmente la compañía mantiene inscrita en la SVS dos líneas de bonos por un monto conjunto de hasta UF 7 millones, con vigencia a diez y treinta años respectivamente, 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 diciembre de 2011 y 2010, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.12.2011	31.12.2010
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	125.875	143.527
Otras cuentas por pagar	632	1.733
Total	126.507	145.260

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2011, por lo que el valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

24. Provisiones

a. Clases de provisiones

El detalle de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Otras provisiones				
Provisión por diferencia de precios	2.000	2.000	-	-
Otras provisiones, corriente	838	2.606	-	-
Total	2.838	4.606	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 24.f)	9.938	8.164	-	-
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g)	-	-	14.815	14.128
Total	9.938	8.164	14.815	14.128
Total provisiones	12.776	12.770	14.815	14.128

b. El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Movimiento en provisiones año 2011	Feriados y bono de vacaciones MUS\$	Provisiones Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2011	8.164	2.000	-	2.606	12.770
Aumento (disminución) en provisiones existentes	8.051	-	838	-	8.889
Provisión utilizada	(6.277)	-	-	(2.606)	(8.883)
Saldo final al 31.12.2011	9.938	2.000	838	-	12.776

Movimiento en provisiones año 2010	Feriados y bono de vacaciones MUS\$	Provisiones Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2010	8.066	2.360	1.308	336	12.070
Aumento (disminución) en provisiones existentes	5.975	(360)	-	2.270	7.885
Provisión utilizada	(5.877)	-	(1.308)	-	(7.185)
Saldo final al 31.12.2010	8.164	2.000	-	2.606	12.770

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 35).

f. Bonos Empleados

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

Bonos empleados	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Incentivo de desempeño, corriente	7.127	4.738
Provisión vacaciones, corriente	2.811	3.426
Total	9.938	8.164

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	14.815	14.128
Total	14.815	14.128

	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	14.128	11.558
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios definido	3.657	2.432
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(1.480)	1.059
Pagos	(1.490)	(921)
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	14.815	14.128

La provisión de beneficios al personal se determina en atención a un cálculo actuarial con una tasa de descuento del 5,5%.

Los principales supuestos utilizados para propósitos del cálculo actuarial son las siguientes:

Bases actuariales utilizadas	31.12.2011	31.12.2010
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

25. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Retenciones	3.355	3.187	-	-
Dividendo mínimo legal	-	18.825	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	720	862	8.429	8.575
Otros pasivos	112	56	-	-
Total	4.187	22.930	8.429	8.575

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

26. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	No Corriente	
	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Cuentas por pagar varias	3.000	3.000
Total	3.000	3.000

27. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones - En la Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social al 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en el mismo número de acciones, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

Número de acciones

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

Capital (Monto US\$)

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

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

c. Primas de emisión - Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

d. Dividendos - La política general y procedimiento de distribución de dividendos acordada por la junta de accionistas del 26 de abril del 2011, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no determinó provisión de dividendos por no presentar utilidad líquida a distribuir, en tanto al 31 de diciembre de 2010 la Compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, ascendente a MUS\$37.088, el cual se presenta rebajando el rubro Ganancias y pérdidas acumuladas.

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2011 se acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$19.117, que corresponde a US\$0,00109 por acción.

La Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2010 acordó distribuir un dividendo definitivo mínimo obligatorio, con cargo a las utilidades correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$45.970, que corresponde a US\$0,00262147 por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de mayo de 2010.

En sesión celebrada el 30 de noviembre de 2010, el Directorio de Colbún S.A. acordó distribuir un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, pagadera en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 17.972, que corresponde a US\$0,00102 (\$0,5) por acción. El pago del dividendo se realizó a contar del día 05 de enero de 2011.

e. Composición de Otras reservas - El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada período:

Otras reservas	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Efecto deflactación capital pagado, Circular N° 456 SVS	517.617	517.617
Efecto por conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(26.088)	(15.341)
Reservas de cobertura	(26.063)	(17.530)
Subtotal	234.669	253.949
Reserva fusión Hidroeléctrica Canelca S.A.	500.761	500.761
Reserva adquisición 15% Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	(12.804)	(12.804)
Subtotal	487.957	487.957
Total	722.626	741.906

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

El movimiento de la reserva por resultados acumulados ha sido el siguiente:

Ganancias acumuladas distribuibles	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Saldo inicial	968.369	920.971
Corrección de error ⁽¹⁾	-	(26.583)
Saldo inicial re expresado	968.369	894.388
Resultado del ejercicio	5.201	112.284
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	8.941	(1.215)
Dividendos provisorios	-	(37.088)
Total ganancias acumuladas distribuibles	982.511	968.369
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos	513.196	524.355
Impuesto diferido revaluación	(87.244)	(89.141)
Beneficio al personal valor actuarial	(5.157)	(5.544)
Impuesto diferido ajuste beneficio al personal	876	942
Total ganancias acumuladas no distribuibles	421.671	430.612
Total ganancias acumuladas	1.404.182	1.398.981

⁽¹⁾ Durante el año 2011 se efectuó una revisión a la determinación de los impuestos a la renta de la Compañía, lo que originó la necesidad de reprocesar el modulo del activo fijo tributario. Este reproceso generó efectos en la determinación de la provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos en los años 2009 y 2010, que se detallan a continuación:

En el año 2009 se generó una mayor provisión por impuesto a la renta de MUS\$ 6.061 y un mayor pasivo por impuesto diferido de MUS\$ 20.522.

En el año 2010 se generó una mayor provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 10.910 cifra que se compensó casi en su totalidad con un menor pasivo por impuestos diferidos.

De acuerdo a la NIC 8 en los presentes Estados Financieros se han modificado los saldos de la provisión de impuesto a la renta e impuestos diferidos en 2009 y 2010 con efecto en los resultados acumulados de esos ejercicios, generándose una re expresión de los saldos previamente informados en esos ítems.

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a IFRS, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a IFRS registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el período 2011.

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Conceptos	Ajuste de primera adopción IFRS al 01.01.2008 MUS\$	2011		2010	
		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	535.466	(11.159)	513.196	(11.111)	524.355
Impuesto diferido revaluación	(91.030)	1.897	(87.244)	1.889	(89.141)
Ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía	(13.010)	-	-	13.010	-
Impuesto diferido ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía	2.212	-	-	(2.212)	-
Beneficios al personal valor actuarial	(5.931)	387	(5.157)	387	(5.544)
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial	1.008	(66)	876	(66)	942
Derivados a valor justo	682	-	-	(682)	-
Total	429.397	(8.941)	421.671	1.215	430.612

g. Gestión de capital

Colbún gestiona su capital con el propósito de asegurar el acceso a los mercados financieros de manera competitiva y contar con recursos suficientes para la consecución de sus objetivos de mediano y largo plazo, mantener una posición financiera sólida y optimizar el retorno de los accionistas de la Compañía.

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.12.2011	31.12.2010
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	5.201	112.284
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	5.201	112.284
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00030	0,00640

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 período informado.

Tal como se menciona en la letra d. al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no presenta Utilidad Líquida Distribuible.

Cálculo utilidad líquida distribuible	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Ganancia (pérdida) del ejercicio	5.201	112.284
Efecto instrumento derivado no realizado	(7.924)	11.345
Utilidad líquida distribuible	No aplica	123.629
Variación del valor razonable de activos y pasivos no realizados	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivo Valor Justo por Derivados con efecto en resultado - Inicio del ejercicio	11.345	-
Pasivo Valor Justo por Derivados con efecto en resultado -Final del ejercicio	(5.744)	(11.345)
Utilidad (Pérdida) por variación del Valor Justo por Derivados	5.601	(11.345)
Pérdida realizada durante el ejercicio (Flujo) - (a)	(8.964)	(7.224)
Otros efectos	2.323	-
Efecto en resultado financiero (ver nota 34) - (b)	(1.040)	(18.569)
Utilidad (Pérdida) No Realizada al final del ejercicio (c)	(7.924)	11.345

(c) Corresponde a la diferencia entre la pérdida realizada del ejercicio (a) y el efecto en resultado financiero (b).

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

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

28. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	675.924	435.225
Venta clientes industriales	454.325	403.954
Peaje	139.115	88.244
Venta a otras generadoras	41.708	88.310
Otros ingresos	21.704	8.510
Total	1.332.776	1.024.243

29. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(357.262)	(336.560)
Consumo gas (ver nota 12)	(303.563)	(127.862)
Compra energía y potencia	(229.425)	(35.293)
Peajes	(110.169)	(78.783)
Trabajo y suministro de terceros	(60.962)	(54.957)
Total	(1.061.381)	(633.455)

30. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.r.):

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Sueldos y salarios	(34.544)	(27.804)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(4.061)	(3.383)
Indemnización por término de relación laboral	(2.881)	(3.015)
Otros gastos de personal	(4.246)	(3.424)
Total	(45.732)	(37.626)

31. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 18.b)	(123.082)	(123.612)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 17.b)	(1.561)	(427)
Total	(124.643)	(124.039)

32. Resultado financiero

El Resultado financiero al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	8.893	12.912
Total Ingresos Financieros	8.893	12.912
Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Gastos por bonos	(60.392)	(59.447)
Gasto por provisiones financieras	(14.291)	(17.866)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(9.683)	(10.144)
Gastos por préstamos bancarios	(7.425)	(9.343)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(184)	(66)
Gastos financieros activados	64.257	47.731
Total Costo Financiero	(27.718)	(49.135)
Diferencia de cambio neta	(14.228)	17.694
Resultado por Unidades de Reajuste	6.832	3.960
Total resultado financiero	(26.221)	(14.569)

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 16)	4.272	509
Total	4.272	509

34. Otras ganancias/(pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, se detallan a continuación:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Indemnizaciones percibidas	2.030	4.377
Resultados por contratos de Forward	-	570
Otros ingresos	1.886	391
Total otros ingresos	3.916	5.338

Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2011 MUS\$	2010 MUS\$
Costo salida contrato transporte gas ⁽¹⁾	(21.301)	(42.181)
Castigos y multas	(1.655)	-
Resultados contratos derivados (ver nota 27.i)	(1.040)	(18.569)
Honorarios atención de juicios	(939)	(4.243)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo	(915)	(6.099)
Otros	(6.981)	(5.025)
Total otros gastos	(32.831)	(76.117)
Total otras ganancias(pérdidas)	(28.915)	(70.779)

⁽¹⁾ Corresponde a pagos efectuados por contratos de proveedores de gas rescindidos anticipadamente.

35. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. 1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2011 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2012	2099
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	CLP	1.500.000	2.889	2.889	-
Director Regional de Vialidad Región del Bío Bío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	300	13	13	-
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	325.447	13.974	13.974	-
Subsecretaría del Ministerio de Energía	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	400	17	17	-
Endesa ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	100	4	-	100
Transelec S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	200	9	-	9
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	15.525	667	-	-
Chilectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	200	9	-	9

⁽¹⁾ Garantías con fecha de liberación indefinida.

a. 2 Cartas de crédito vigentes

Proveedor	Sociedad deudora	Banco	Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2011 MUS\$	Vencimiento
			Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		
Beijing Power Equipment Group	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de Credito	USD	1.676	1.676	12-04-2012
Sespi	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de Credito	USD	221	221	12-02-2012

b. Cauciones obtenidas de terceros al 31 de diciembre de 2011.

Garantías vigentes en Pesos

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Vag Valves Chile S.A.	Proveedores	184
Universidad de Concepción	Proveedores	100
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	72
Ponce Pinto Daniel Mauricio	Proveedores	64
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	50
Andritz Chile Ltda.	Proveedores	38
Enter Computación Ltda.	Proveedores	33
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	29
Sociedad Anclajes Chile Ltda.	Proveedores	25
Mantex S.A.	Proveedores	20
Quezada Vasquez Ranulfo	Proveedores	18
Iberna Industrial y Comercial Ltda.	Proveedores	16
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	15
Aga S.A.	Proveedores	11
Pozos Profundos S.A.	Proveedores	11
Besalco Construcciones S.A..	Proveedores	10
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	10
Imelsa S.A.	Proveedores	9
Ghisolfo Ingeniería de Consulta S.A.	Proveedores	8
R & Q Ingeniería S.A.	Proveedores	8
Asesorias Energéticas Conelse Ltda.	Proveedores	7
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	6
Soc. Comercial Conyser Ltda.	Proveedores	6
Mantenición de Jardines Arcoiris Ltda,	Proveedores	5
Ortiz Soto Juan Angel	Proveedores	5
Soc. Milival Ingen Industrial Ltda.	Proveedores	5
Sociedad OGM Mecánica Integral S.A.	Proveedores	5
Soc. de Servicios Forestales, Ingeniería, Consultoria	Proveedores	5
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	3
Hydro Quality Tratamiento de Aguas Ltda.	Proveedores	2
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	2
Pavez Ivan	Proveedores	2
Soc. Trans Redes Servicio Eléctrico	Proveedores	2
Vargas Angulo Jaime	Proveedores	2
Total		788

Garantías vigentes en Euros

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	29.294
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.838
Areva T&D Chile S.A.	Proveedores	287
Andritz Hydro S.R.L. Unipersonale	Proveedores	227
Flowsolve Chile S.A.	Proveedores	185
Howden Denmark A/S	Proveedores	117
S.T.E. Energy S.P.A.	Proveedores	84
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	23
Gallmax S.A.	Proveedores	9
ABB S.A.	Proveedores	6
Egic Sas	Proveedores	1
Total		34.071

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	26.700
Impregilo S.P.A.	Proveedores	17.677
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	9.518
Alstom Chile S.A.	Proveedores	7.779
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	7.774
Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A.	Proveedores	5.222
Besalco Construcciones S.A. para Besalco Dragados S.A.	Proveedores	3.568
Dragados S.A. Agencia en Chile, para Besalco Dragados S.A.	Proveedores	3.568
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.227
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	3.050
Gestión de Infraestructura S.A.	Proveedores	398
COM S.A.	Proveedores	351
Inst.Menchaca Amadori	Proveedores	237
KDM Servicios S.A.	Proveedores	236
R & Q Ingeniería S.A.	Proveedores	233
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Proveedores	207
Sinclair Kniggght Merz (Chile) Ltda.	Proveedores	157
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	126
Hidromont Chile S.A.	Proveedores	124
Serv. de Asesoría y Lab. Control Calidad Alscm Ltda.	Proveedores	121
Dessau Chile Ingeniería S.A.	Proveedores	92
Servicios Marítimos y Transportes Ltda.	Proveedores	90
Abengoa Chile S.A.	Proveedores	86
Alusa Ingeniería Ltda.	Proveedores	86
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	86
Skanska Chile S.A.	Proveedores	86

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Siemens S.A.	Proveedores	83
Puente Alto Ingeniería y Servicios Ltda	Proveedores	67
Constructora Gardilic Ltda.	Proveedores	64
EMIN Ingeniería y Construcción S.A.	Proveedores	64
Ingeniería Agrosonda Ltda.	Proveedores	64
Ingeniería y Construcciones Incolur S.A.	Proveedores	64
Luis Merino Ingeniería de Rocas Ltda.	Proveedores	59
Empresa Constructora Moller y Pérez Cotapos Ltda.	Proveedores	56
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	44
B. Bosh S.A.	Proveedores	43
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	34
Ima Industrial Ltda.	Proveedores	30
Soc. Transredes Servicios Eléctricos	Proveedores	29
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	24
Knight Piesold Sa.A.	Proveedores	23
C. de A Ingeniería Ltda.	Proveedores	21
Energía del Sur Ltda.	Proveedores	21
Ingeniería de Combustión Bosca Chile S.A.	Proveedores	21
Sociedad Ecal Sur Ltda.	Proveedores	21
Muñoz Y Henríquez Ltda.	Proveedores	20
ABB S.A.	Proveedores	16
CMF Sondajes Ltda.	Proveedores	16
Rubiera Sanhueza José Rolando	Proveedores	14
Soc. Com. L .O. Servifor Ltda.	Proveedores	13
Imelsa S.A.	Proveedores	13
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	13
G.H.D S.A.	Proveedores	12
Universidad de Concepción	Proveedores	10
Granite Services Int. Inc. Ag. En Chile	Proveedores	6
Ingeniería, Mantenión y Servicios Imasel Limitada	Proveedores	6
Int. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	6
Soc. de Serv. Ind. de Mantenión y Comercialización Ltda.	Proveedores	6
Normando Arturo Villa Cerda	Proveedores	6
Jose Castro Rodríguez	Proveedores	5
Rodríguez Veloz Jaime Alejandro	Proveedores	4
Asesorias Julio Rolando Pimentel Guerra	Proveedores	3
Aguas Industriales Ltda.	Proveedores	2
Nalco Industrial Services Chile Ltda.	Proveedores	2
Sk Ekología S.A.	Proveedores	2
Instrumentación Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	2
Total		91.808

Garantías vigentes en Dólares

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering and Construction Co.	Proveedores	10.000
Tecnimont S.P.A.	Proveedores	4.548
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.407
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.537
Alstom Hydro España S.A.	Proveedores	2.270
Alstom Hydro España S.L.	Proveedores	2.270
Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cia.Ltda.	Proveedores	1.330
Abb S.A.	Proveedores	805
Slovenske Energeticke Strojarne A.S.	Proveedores	643
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	458
Hyosung Corporation	Proveedores	331
Empresa de Montajes Industriales Salva S.A.	Proveedores	291
Bicentenario S.A.	Proveedores	224
I.D.E. Technologies Ltd.	Proveedores	193
Ingetec S.A.	Proveedores	186
Siemens Ltda.	Proveedores	113
Tecnimont Do Brasil Construcao E Adminstracao De Projectos	Proveedores	105
Invensys Systems Chile Ltda.	Proveedores	81
Alstom Grid Chile S.A.	Proveedores	65
Magaldi Power S.P.A.	Proveedores	58
Ima Industrial Ltda.	Proveedores	43
Hacker Industrial Ltda.	Proveedores	20
Zeco Di Zerbaro E Costa Ec S.R.L.	Proveedores	20
Gallmax S.A.	Proveedores	17
Nicolaidis S.A.	Proveedores	11
Instrumentación Menchaca Amadori Ltda.	Proveedores	5
Tecnet Chile S.A.	Proveedores	5
Instrumentación Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	4
Bvqi Chile S.A.	Proveedores	3
Baterías Tubular S.A.	Proveedores	3
Siemens S.A.	Proveedores	1
Total		31.047

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2011:

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

1) Nulidad de derecho público interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada (filial de Colbún S.A.).

Con fecha 31 de diciembre de 2008 Maderas Cóndor S.A. interpuso una demanda de nulidad de derecho público ante el Noveno Juzgado Civil de Santiago en contra de la Dirección General de Aguas y de la Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada, filial de Colbún S.A., a fin de que se declare la nulidad de derecho público de la Resolución DGA N° 112, de 2006, que otorgó derechos de aprovechamiento de aguas a Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Biobío y de la Resolución DGA N° 475, de 2006, que rectificó la anterior.

El fundamento de la demanda consiste, en términos generales, en que al momento de solicitar los derechos de aprovechamiento de aguas (1980), no se habría dado cumplimiento a la normativa del Código de Aguas que establecía los requisitos que debían cumplir las mencionadas solicitudes.

Con fecha 15 de Junio de 2011 el Juzgado dictó sentencia de primera instancia acogiendo la demanda interpuesta por Maderas Cóndor S.A. en contra de la DGA y de Sociedad Hidroeléctrica Melocotón (filial de Colbún). Oportunamente, la filial de Colbún S.A. interpuso recursos de Casación en la Forma y de Apelación ante Corte de Apelaciones de Santiago, en tanto que la DGA presentó un recurso de Apelación. Los recursos deberán ser estudiados y resueltos por la Corte de Apelaciones de Santiago, lo cual debería ocurrir dentro de un plazo aproximado de entre 8 a 14 meses desde la presentación de los recursos.

2) Recursos de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuestos por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A.

Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó las oposiciones presentadas por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cóndor S.A. en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 ambas personas interpusieron Recursos de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegaron estos Recursos ante la Corte de Apelaciones de Santiago, quedando la causa en acuerdo para dictar fallo, lo cual debiera ocurrir a más tardar durante el mes de marzo de 2012, sin perjuicio de los demás instancias que fueren posteriormente procedentes.

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

1) Resolución Exenta N° 1111-2005: Multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092)

Con fecha 04 de julio de 2005 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.120 U.T.A. (MUS\$1.092) en el marco de la investigación que lleva a cabo para determinar las causas de la falla ocurrida en el Sistema Interconectado Central con fecha 7 de noviembre de 2003.

Con fecha 23 de noviembre de 2005 se interpuso un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la resolución de la SEC que rechazó la reposición interpuesta ante la SEC.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

2) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.200), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

Con fecha 14 de octubre de 2011 se presentó ante el Superintendente de Electricidad y Combustibles un recurso de reposición, el cual aún no se resuelve y se espera su resolución durante el año 2012.

Al 31 de diciembre de 2011 se encuentra pendiente la resolución del recurso de reposición.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008.

A la fecha del siniestro, la Compañía tenía vigente una póliza de seguros con cobertura de "Todo Riesgo", que incluye cobertura para Incendio, Avería de Maquinaria y Perjuicios por Paralización. El procedimiento de liquidación con las compañías de seguros Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security Seguros Generales S.A. y Mapfre Seguros Generales, en calidad de coaseguradores, está terminado.

El Informe Final de Liquidación, impugnado por las partes, se notificó el 5 de mayo de 2009 estableciendo una pérdida por Daño Material neto de deducible de US\$14,5 millones y por Perjuicio por Paralización US\$76,2 millones. El Informe reconoce que las partes difieren respecto del límite de indemnización aplicable a los Perjuicios por Paralización, sobre el cual el Liquidador no se pronuncia porque sostiene que escapa a su competencia. A juicio de Colbún, la póliza contempla un límite único de indemnización de US\$250 millones por evento y combinado por Daño Físico y Perjuicios por Paralización.

Colbún S.A. ha recibido el pago de la cantidad de US\$33,7 millones, correspondiente a las sumas no disputadas contenidas en la referida Liquidación Final. Sin perjuicio de lo anterior, existiendo diferencias entre Colbún y los aseguradores, las partes han implementando el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún S.A. ha presentado demanda en el mes de Octubre del 2009 de cumplimiento de contrato de seguro e indemnización de perjuicios por un valor total de US\$101,5 millones más perjuicios e intereses. Los aseguradores han presentado la Contestación a la Demanda y Colbún S.A. ha evacuado la Réplica y los aseguradores han presentado su duplica.

El 30 de junio de 2010 se recibió la causa a prueba. Ambas partes presentaron recursos de reposición a dicha resolución. El 14 de julio 2010 se resolvieron las reposiciones, y el periodo de prueba se inició el 20 de julio 2010.

Al 31 de diciembre de 2011, aún existe una prueba pendiente estimándose que esta se complete antes del 31 de enero de 2012.

d.- Arbitraje Central Santa María I.

En relación con el contrato de construcción llave en mano y a suma alzada para la construcción en Coronel de la central a carbón Santa María I, suscrito en junio de 2007 entre Colbún S.A. y un Consorcio extranjero, el 26 de Diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$ 94,1 millones, correspondientes a: (i) un pago efectuado directamente por el Consorcio en sustitución de dos boletas de garantía; y (ii) al cobro directo de otras dos boletas de garantía. Previamente, con fecha 16 de noviembre del año 2011, Colbún hizo efectiva otras boletas de garantía por la cantidad total de US\$ 8,6 millones. El cobro de estos montos no tuvo efecto en resultado, pues se aplicaron a reducir costos y gastos en los que Colbún debió incurrir con motivo de los incumplimientos referidos, y que están activados en el Proyecto.

Los pagos referidos fueron requeridos por Colbún, por haber incurrido el Consorcio en incumplimientos a diversas obligaciones bajo el Contrato, que generan multas y obligaciones restitutorias e indemnizatorias en favor de Colbún.

Por la misma causa, Colbún solicitó a la Cámara Internacional de Comercio con sede en París, la constitución del tribunal arbitral previsto en el Contrato. Por su parte, Colbún fue notificada que el Consorcio también solicitó la constitución del tribunal arbitral. Una vez iniciado el arbitraje, se estima que la presentación de demandas y contrademandas ocurrirá en un plazo de 4 a 6 meses.

36. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

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

No se han producido hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros.

38. Medio ambiente

Las Sociedades del grupo en las cuales se han efectuado desembolsos asociados con Medio Ambiente se detallan a continuación: Colbún S.A., Río Tranquilo S.A., H. Guardia Vieja S.A., H. Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A. respectivamente.

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

Concepto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	908	446
Seguimiento ambiental	831	396
Estudios de impacto ambiental y otros	573	538
Sistema de gestión ambiental	106	138
Total	2.418	1.518

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

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

Termoeléctrica Santa María de Coronel: Complejo termoeléctrico que utilizará carbón como combustible, por lo que contará con un moderno sistema de control y abatimiento de dióxido de azufre y material particulado. Se encuentra ubicado en la Comuna de Coronel, Región del Biobío.

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

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

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

39. Moneda extranjera

El detalle de Activos y Pasivos en moneda extranjera es el siguiente:

Activos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	81.061	144.063
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	52.874	38.274
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	62	4.948
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	192.568	287.122
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Euro	Dólar	-	1.468
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	4.944	4.868
Inventarios	Pesos	Dólar	14.109	13.661
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	182.672	178.395
Total activos corrientes			528.290	672.799
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	290	365
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	9.894	8.054
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	UF	Dólar	-	3.477
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	Pesos	Dólar	121.097	130.481
Total de activos no corrientes			131.280	142.377
Total de activos			659.570	815.176
Pasivos	Moneda Extranjera	Moneda funcional	31.12.2011 MUS\$	31.12.2010 MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	8.042	7.486
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	111.585	147.580
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	32.121	13.485
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	2.838	4.606
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	10.350	19.745
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	9.938	8.164
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	4.083	4.105
Total pasivos corrientes totales			216.031	205.171
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	336.183	445.393
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	14.815	14.128
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.429	8.575
Total de pasivos no corrientes			359.427	468.096
Total pasivos			575.458	673.267

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

AI 31.12.2011	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	8.042	26.753	36.449	272.981	344.224
Totales			-	8.042	26.753	36.449	272.981	344.224

AI 31.12.2010	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días MUS\$	Desde 91 días hasta 1 año MUS\$	Desde 1 año hasta 3 años MUS\$	Más 3 años hasta 5 años MUS\$	Más de 5 años MUS\$	Total MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	7.486	42.962	69.891	332.540	452.879
Totales			-	7.486	42.962	69.891	332.540	452.879

40. Dotación del personal

La dotación del personal de la compañía al 31 de diciembre de 2011 y 2010, era la siguiente:

	31.12.2011 N° de Trabajadores	31.12.2010 N° de trabajadores
Gerentes y Ejecutivos principales	57	50
Profesionales y Técnicos	571	559
Trabajadores y otros	294	280
Total	922	889
Promedio del año	915	850

* * * * *