



Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

COLBÚN S.A.Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

- Informe de los auditores independientes
- Estados Financieros Consolidados
- Notas explicativas a los Estados Financieros Consolidados



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores de
Colbún S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Colbún S.A. y afiliadas, que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún S.A. y afiliadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de enero de 2014

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados
al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota Nº	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2012 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	260.453	217.740
Otros activos financieros, corrientes	8	2.670	24.702
Otros activos no financieros, corrientes	19	229.259	284.125
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	133.022	184.797
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	4.451	15.193
Inventarios	12	70.228	46.370
Activos por impuestos	18	44.046	15.703
Activos corrientes totales		744.129	788.630
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	3.496	10.478
Otros activos no financieros, no corrientes	19	27.178	29.083
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	384	400
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	157.447	164.646
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	87.258	73.385
Propiedades, planta y equipos	17	5.032.954	4.904.151
Activos por impuestos diferidos	20.b	12.927	32.631
Total activos no corrientes		5.321.644	5.214.774
ACTIVOS		6.065.773	6.003.404

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 2013 y 2012
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Diciembre 31,	Diciembre 31,
	N°	2013	2012
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	149.471	329.618
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	150.120	150.281
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11	10.146	27.268
Otras provisiones	23	1.010	1.834
Pasivos por impuestos	20	4.691	18.194
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	13.093	14.103
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	13.377	9.492
Pasivos corrientes totales		341.908	550.790
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	1.550.640	1.393.321
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, no corrientes	22	3.217	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	20.b	583.029	514.746
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	22.581	19.784
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	8.092	8.981
Total pasivos no corrientes		2.167.559	1.939.832
Total pasivos		2.509.467	2.490.622
Patrimonio			
Capital emitido	25	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25	1.481.152	1.439.452
Primas de emisión	25	52.595	52.595
Otras reservas	25	739.766	737.942
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.556.306	3.512.782
Patrimonio Total		3.556.306	3.512.782
PATRIMONIO Y PASIVOS		6.065.773	6.003.404

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota Nº	Enero - Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 ⁽¹⁾ MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	26	1.695.928	1.409.497
Materias primas y consumibles utilizados	27	(1.260.062)	(1.047.391)
Gastos por beneficio a los empleados	28	(60.110)	(53.716)
Gastos por depreciación y amortización	29	(162.602)	(136.048)
Otros gastos, por naturaleza	-	(23.339)	(21.650)
Otras ganancias (pérdidas)	33	(38.019)	(31.365)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		151.796	119.327
Ingresos financieros	30	5.068	5.032
Costos financieros	30	(50.143)	(32.541)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	32	4.869	8.340
Diferencias de cambio	31	2.333	10.432
Resultados por unidades de reajuste	31	5.073	4.519
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		118.996	115.109
Gasto por impuesto a las ganancias	20	(56.031)	(64.580)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		62.965	50.529
GANANCIA (PÉRDIDA)		62.965	50.529
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		62.965	50.514
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	15
GANANCIA (PÉRDIDA)		62.965	50.529
Ganancias por acción			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	25	0,00359	0,00288
Ganancias (pérdidas) por acción básica		0,00359	0,00288
Ganancias (pérdidas) por acción diluida en operaciones continuas	25	0,00359	0,00288
Ganancias (pérdidas) por acción diluida		0,00359	0,00288

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Otros Resultados Integrales Consolidados
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

Estado de otros resultados integrales	Nota N°	Enero - Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 ⁽¹⁾ MUS\$
Ganancia (pérdida)		62.965	50.529

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

Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(3.599)	(2.149)
Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		(3.599)	(2.149)

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

Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(12.991)	11.050
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		19.031	(1.184)
Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, antes de impuestos		6.040	9.866
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		2.441	7.717

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

Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	20	720	430
-------------------------------------------------------------------------	----	-----	-----

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

Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20	(3.806)	5.450
Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral		(3.086)	5.880
Otro resultado integral total		(645)	13.597
Resultado integral total		62.320	64.126

Resultado integral atribuible a

Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		62.320	64.111
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	15
RESULTADO INTEGRAL TOTAL		62.320	64.126

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

Colbún S.A. y Filiales

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados
por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de la operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.898.345	1.734.991
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		135.071	2.019
Otros cobros por actividades de la operación		57.454	28.992
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.553.569)	(1.317.761)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(66.322)	(58.979)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.707)	-
Otros pagos por actividades de operación		(19.108)	(29.006)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		433.164	360.256
Dividendos recibidos		7.829	8.759
Intereses recibidos		5.255	7.348
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(13.414)	(14.887)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.389)	(40.792)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		423.445	320.684
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(9.918)	(14.178)
Préstamos a entidades relacionadas		(135)	-
Compras de propiedades, plantas y equipos		(328.793)	(476.049)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.565	(1.079)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(329.281)	(491.306)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos		385.189	422.135
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		250.000	160.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		135.189	262.135
Pagos de préstamos		(340.433)	(255.863)
Dividendos pagados		(13.372)	(14)
Intereses pagados		(76.201)	(82.745)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.893)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(47.710)	83.513
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		46.454	(87.109)
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		(3.741)	9.023
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		42.713	(78.086)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		217.740	295.826
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	7	260.453	217.740

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 ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$			
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$					
Saldo inicial al 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782	
Cambios en Patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida)									62.965	62.965	-	62.965	
Otro resultado integral				(12.991)	15.225	(2.879)	-	(645)		(645)	-	(645)	
Dividendos									(18.386)	(18.386)		(18.386)	
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-	2.879	(410)	2.469	(2.879)	(410)	-	(410)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(12.991)	15.225	-	(410)	1.824	41.700	43.524	-	43.524	
Saldo final al 31/12/2013	25	1.282.793	52.595	(243.485)	(6.572)	-	989.823	739.766	1.481.152	3.556.306	-	3.556.306	

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Cambios en otras reservas					Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$			
				Reserva por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reserva de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Reserva de ganancias o pérdidas actuariales MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Total Otras reservas MUS\$					
Saldo inicial al 01/01/2012		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	-	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242	
Cambios en Patrimonio													
Resultado integral													
Ganancia (pérdida) ⁽¹⁾									50.514	50.514	15	50.529	
Otro resultado integral				11.050	4.266	(1.719)	-	13.597		13.597	-	13.597	
Dividendos									(13.525)	(13.525)		(13.525)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	1.719	-	1.719	(1.719)	-	(61)	(61)	
Total de cambios en patrimonio		-	-	11.050	4.266	-	-	15.316	35.270	50.586	(46)	50.540	
Saldo final al 31/12/2012	25	1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)	-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782	

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

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	10
2. Descripción del negocio	10
3. Resumen principales políticas contables	12
3.1 Principios contables	12
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
4. Gestión de riesgo	27
4.1 Política de gestión de riesgos	27
4.2 Factores de riesgo	27
4.3 Medición del riesgo	31
5. Criterios contables críticos	32
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	32
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).	33
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	33
6. Operaciones por segmentos	34
7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo	35
a. Composición del rubro	35
b. Detalle por tipo de moneda	35
8. Otros activos financieros	35
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36
10. Instrumentos financieros	37
a. Instrumentos financieros por categoría	37
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	38
11. Información sobre partes relacionadas	39
a. Accionistas mayoritarios	39
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	39
c. Administración y Alta Dirección	41
d. Comité de Directores	41
e. Remuneración y otras prestaciones	41
12. Inventarios	43
13. Instrumentos derivados	43
13.1 Instrumentos de Cobertura	44
13.2 Jerarquía de valor razonable	44
14. Inversiones en subsidiarias	45
15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	46
a. Método de participación	46
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	47
16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	49
a. Detalle por clases de intangibles	49
b. Movimiento de intangibles	49

17.	Clases de propiedades, planta y equipos	50
	a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo	50
	b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	51
	c. Otras revelaciones	52
18.	Activos por impuestos corrientes	53
19.	Otros activos no financieros	53
20.	Impuestos a las ganancias	54
	a. Resultado por impuesto a las ganancias	54
	b. Impuestos diferidos	56
21.	Otros pasivos financieros	57
	a. Obligaciones con entidades financieras	57
	b. Deuda financiera por tipo de moneda	57
	c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	58
	d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	62
22.	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	62
23.	Provisiones	62
	a. Clases de provisiones	62
	b. Movimiento de las provisiones durante el periodo	63
	c. Restauración medioambiental	63
	d. Reestructuración	63
	e. Litigios	63
	f. Detalle de las principales clases de provisiones	63
	g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	64
24.	Otros pasivos no financieros	66
25.	Información a revelar sobre el patrimonio neto	66
	a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	66
	b. Capital social	67
	c. Primas de emisión	67
	d. Dividendos	67
	e. Composición de Otras reservas	67
	f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	68
	g. Gestión de capital	69
	h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	69
	i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	70
26.	Ingresos de actividades ordinarias	71
27.	Materias primas y consumibles utilizados	71
28.	Gasto por beneficios a los empleados	71
29.	Gastos por depreciación y amortización	72
30.	Resultado de ingresos y costos financieros	72
31.	Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste	73
32.	Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	73
33.	Otras ganancias (pérdidas)	74

34.	Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	74
	a. Garantías comprometidas con terceros	74
	b. Cauciones obtenidas de terceros	75
	c. Detalle de litigios y otros	78
35.	Compromisos	80
36.	Medio ambiente	81
37.	Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	82
38.	Moneda extranjera	83
39.	Dotación del personal	84
	Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	85

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 2013 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A. y siete Subsidiarias.

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

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

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

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

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

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

(*) Los suministros de CMPC finalizaron el 31 de diciembre de 2013.

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

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

El mercado eléctrico

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las "Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB) ", sobre una base consistente con los criterios utilizados en el ejercicio anterior, y han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de enero de 2014.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados siguiendo el principio de empresa en marcha.

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 NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013, 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, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo en miles de dólares, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

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

a.1 Moneda funcional

La moneda funcional es el dólar, por ser ésta la moneda que influye fundamentalmente en los precios de venta de bienes y servicios en los que opera la Compañía. Toda la información es presentada en miles de dólares, excepto cuando se indica de otra manera.

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

Se consideran sociedades subsidiarias aquellas en las que Colbún S.A. controla, directa o indirectamente, la mayoría de los derechos de votos sustantivos o, sin darse esta situación, posee derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir sus actividades relevantes, considerándose a estos efectos los derechos de voto en su poder, o de terceros, ejercitables o convertibles al cierre de cada ejercicio.

Colbún S.A. está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de estas sociedades y tiene la capacidad de influir en el monto de éstos.

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.12.2013			31.12.2012
				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	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76009904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76218856-2	99,9999	0,0001	100	100

Con fecha 12 de julio de 2012, se protocolizó la inscripción y publicación de extracto de constitución de la Sociedad Colbún Transmisión S.A., perteneciente al Registro Especial de Sociedades Informantes. La sociedad es una subsidiaria de Colbún S.A., quien posee el 100% en forma directa e indirecta.

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

b.1 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010, según consta en el D.E. N°3.024, el Ministerio de Justicia concede personalidad jurídica y aprueba los estatutos de la Fundación Colbún. 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 2013 Colbún entregó MUS\$ 1.697 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Compañía.

c. Inversiones contabilizadas por el método de participación – Corresponden a las participaciones en sociedades sobre las que Colbún posee negocios conjuntos con otra Sociedad o en las que ejerce una influencia significativa.

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

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

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

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

Tipo de relación	Sociedad	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
					31.12.2013	31.12.2012
					Directo	Directo
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

c.2 Inversiones en negocios conjuntos

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

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

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

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

Paridad por un dólar	31.12.2013	31.12.2012
Pesos	524,61	479,96
Euros	0,7243	0,7565
Unidades de fomento	0,0225	0,0210

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

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

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 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. Al 31 de diciembre de 2013 no existen indicios de deterioro.

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste al valor de la contraprestación recibida menos la amortización acumulada (calculada con el método de la tasa efectiva). Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del Estado de Situación que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en el Estado de Situación.

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

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

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

h.1.4 Inversiones disponibles para la venta - Corresponden al resto de inversiones que se asignan específicamente como disponibles para la venta o aquellas que no califican entre las tres categorías anteriores. Estas inversiones se registran a su valor razonable cuando es posible determinarlo en forma fiable.

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de diciembre de 2013 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

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

j. Inventarios - En este rubro se registra el stock de gas, petróleo y carbón, los que se encuentran valorizados al precio medio ponderado y existencias de almacén y en tránsito, los que se registran valorizados a su costo. El inventario corresponde a materias primas y materiales consumibles como respuesto por lo que no se realiza test de deterioro si se espera que el producto terminado (la electricidad) sean vendidos por encima del costo.

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

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

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

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

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

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

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

El impuesto sobre las ganancias se registra en el Estado de Resultado Integral o en el Estados de Otros Resultados Integrales en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

m. Indemnización por años de servicio - Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de servicios ante todo evento surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. 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.

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

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

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

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

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

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

o. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos provenientes de la venta de energía eléctrica se valorizan a su valor justo del monto recibido o por recibir y 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 de Despacho Económico de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del Estado de Resultado Integral Consolidado.

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

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

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

Teniendo en consideración que lograr un acuerdo unánime, dado la estructura accionaria del capital social de Colbún, es prácticamente imposible, al cierre de cada año se determina el monto de la obligación con los accionistas, neta de los dividendos provisorios que se hayan aprobado en el curso del ejercicio, y se registra contablemente en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" o en el rubro "Cuentas por pagar a entidades relacionadas", según corresponda, con cargo al Patrimonio Neto .

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

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

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

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

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

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

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

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

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

u. Reclasificaciones - Para efectos comparativos se han realizado las siguientes reclasificaciones a) al 31 de diciembre de 2012: i) desde "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" a "otros activos no financieros" MUS \$17.965 por concepto de anticipo a proveedores, ii) desde "impuestos por recuperar" a "otros activos no financieros corrientes" por MUS\$242.539 por concepto de otros impuestos, iii) desde "activos por impuestos corrientes" a "otros activos no financieros" por MUS\$ 161 por concepto de crédito de capacitación ocupacional, iv) desde "otras ganancias perdidas" a "otros ingresos de la explotación" MUS\$ 741 por concepto de venta de Bonos de Carbono, v) desde "Otras provisiones" a "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" por MUS\$17.025 por concepto de facturas por recibir y vi) se reclasificaron los intereses pagados desde el Flujo neto procedente de actividades de operación al Flujo neto procedente de actividades de financiación.

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
CINIIF 21, Gravámenes	1 de enero de 2014

NIIF 9 "Instrumentos Financieros"

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la contabilidad de coberturas. Originariamente el IASB decidió que la fecha de aplicación mandataria es el 1 de enero de 2015. Sin embargo, el IASB observó que esta fecha no da suficiente tiempo a las entidades de preparar la aplicación, por lo cual decidió de publicar la fecha efectiva cuando el proyecto esté más cerca a completarse. Por eso, su fecha de aplicación efectiva está por determinar; se permite la adopción inmediata.

CINIIF 21 "Gravámenes"

CINIIF 21 es una interpretación de NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes que fue emitida en mayo de 2013. NIC 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

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

Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2014
NIC 27, Estados Financieros separados	1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación	1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos	1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los Empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3, Combinaciones de Negocios	1 de julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de julio de 2014

NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados", NIIF 12 "Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades", NIC 27 "Estados Financieros Separados"

Las modificaciones a NIIF 10 Estados Financieros Consolidados, NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la NIIF 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en NIIF 12 e NIC 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Las modificaciones a NIC 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”

Las modificaciones a NIC 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación a la emisión de NIIF 13 Medición del Valor Razonable. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014. La aplicación anticipada está permitida cuando la entidad ya ha aplicado NIIF 13.

NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

Las modificaciones a NIC 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a NIC 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”

“Annual Improvements cycle 2010–2012”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que NIIF 3 Combinaciones de Negocios requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes u otras NIIF que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a NIIF 9 Instrumentos Financieros; sin embargo, se modifica NIIF 9 Instrumentos Financieros aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 “Propiedades de Inversión”

“Annual Improvements cycle 2011–2013”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de NIIF 3 Combinaciones de Negocios y que este juicio está basado en la guía de NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Además el IASB concluye que NIIF 3 Combinaciones de Negocios y NIC 40 Propiedades de Inversión no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

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

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

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

NIC 19 "Beneficios a los Empleados"

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

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

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

La adopción de la nueva interpretación implicó reclasificaciones en las ganancias (pérdidas) acumuladas hacia Otros resultados integrales. El detalle de estas reclasificaciones se muestra a continuación:

	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$
Ganancias del ejercicio informadas al 31.12.2012	48.795
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	2.149
Efecto impuesto diferido sobre reclasificación (tasa 20 %)	(430)
Saldo con aplicación enmienda NIC19 al 31.12.2012	50.514
Efecto en el Otros resultados integrales	31.12.2012 MUS\$
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	(2.149)
Impuesto diferido	430
Saldo final	(1.719)

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

NIIF 11 "Negocios Conjuntos"

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

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

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”

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

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

NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”

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

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

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

NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”

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

NIC 34 “Información Financiera Intermedia”

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

NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

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

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

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en los presentes Estados Financieros Consolidados es responsabilidad del Directorio de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con NIIF.

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

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

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- Valores residuales del activo (ver notas 3.1.f)
- La valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver notas 3.1.h y 5.d)
- Hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con empleados (ver nota 3.1.m)
- Probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3.1.n)
- Los resultados fiscales de las distintas filiales de la Compañía, que se declararán ante las respectivas autoridades tributarias en el futuro, que han sido de base para el registro de los distintos saldos relacionados con los impuestos sobre las ganancias en los presentes estados financieros consolidados (ver nota 3.i)

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 ejercicios, lo que se aplicaría de forma prospectiva en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros consolidados futuros, de acuerdo a NIC 8.

4. Gestión de riesgo

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

4.2 Factores de riesgo

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

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

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

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

a. Riesgo hidrológico

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

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y gas natural) y los compromisos comerciales. Adicionalmente, nuestras ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos de la Compañía. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

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

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

c. Riesgo de suministro de combustibles

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

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

d. Riesgos de fallas en equipos y mantención

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

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

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. La falla en cuestión, cuyo origen se investiga, provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central.

Cabe mencionar que Blanco, así como todo nuestro parque generador, cuenta con cobertura de seguros por daños físicos y lucro cesante.

e. Riesgos de construcción de proyectos

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

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

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

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

f. Riesgos del mercado

Enfrentamos un mercado eléctrico muy desafiante, que muestra un desequilibrio entre una demanda creciente y una oferta eficiente y competitiva. El estancamiento en el desarrollo de nuevos proyectos de centrales de base en el SIC, debido a las trabas que enfrentan los procesos de inversión genera una gran incertidumbre sobre la forma en que se suministrará la demanda futura una vez que se cope la capacidad existente y de los pocos proyectos actualmente en construcción.

El problema no es la falta de interés en invertir (hay una gran cantidad de proyectos aprobados o en tramitación en el Sistema de Evaluación Ambiental), el tema central es que sólo una fracción menor de estos proyectos se está construyendo.

Entre las causas de esta situación podemos señalar:

1. Comunidades vecinas y la sociedad en general demandando legítimamente más participación y protagonismo.
2. Largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características.

Colbún ha trabajado intensamente en desarrollar un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general. Básicamente el desafío es generar las condiciones para que las comunidades estén mejor con los proyectos que sin ellos. Para lograr lo anterior, hemos enfocado nuestro esfuerzo en iniciar un proceso de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de nuestros proyectos y en mantener en forma continua durante todo el ciclo de vida del mismo (diseño, construcción y operación) una presencia abierta y transparente en las comunidades.

Además, es necesario el alcanzar un amplio acuerdo social y político para impulsar una agenda destinada a reactivar las inversiones y concretar en breve plazo proyectos de centrales generadoras de base eficientes, de modo de posibilitar un desarrollo sostenido de la economía y resguardando el medio ambiente.

g. Riesgos regulatorios

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

Sin perjuicio de lo anterior, la regulación siempre es factible de perfección. En este sentido, estimamos que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico y a la falta de iniciativas de nuevos proyectos de generación de capacidades relevantes.

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

Proyecto de Ley de Carretera Eléctrica: este proyecto plantea la construcción de líneas de transmisión eléctrica de utilidad pública a lo largo de todo el país, con las holguras necesarias, que permitan conectar al sistema troncal en forma eficiente todo el potencial de generación eléctrica disponible. Esta planificación con un horizonte de largo plazo nos parece clave para abastecer el crecimiento futuro de la demanda y la forma en que se implementará es un tema muy relevante para el país y Colbún buscará la mejor forma de aportar en la discusión nacional.

Regulación legal de las compensaciones a las comunidades vecinas: fomentar que las comunidades donde se generan proyectos reciban beneficios directos nos parece una iniciativa que va en el sentido correcto; este mecanismo permitiría financiar proyectos sociales en beneficio de las comunidades vecinas.

4.2.2 Riesgos financieros

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

En términos de calce de monedas el balance actual de la Compañía muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,4 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	31.12.2013	31.12.2012
Fija	90%	90%
Variable	10%	10%
Total	100%	100%

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

c. Riesgo de crédito

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

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 2013 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, los locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 32%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de nocional.

d. Riesgo de liquidez

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

Al 31 de diciembre de 2013 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$260,5 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

En los próximos doce meses, la compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$107 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda de largo plazo, siendo el más relevante el vencimiento del crédito con Corpbanca (cedido a Banco Santander) por US\$ 24 millones en enero 2014. Dichos desembolsos esperan cubrirse con la generación de flujos propia de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2013 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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 mismos.

Las vidas útiles estimadas al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

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

Clases de propiedades, plantas y equipos	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Construcciones y obras de infraestructura	30 - 50	28
Maquinarias y equipos	20 - 50	26
Otros activos fijos	10 - 20	14

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

Clases de centrales	Intervalo de años de vida útil estimada	Vida útil remanente promedio años
Instalaciones de generación		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	27
Equipo electromecánico	20 - 50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	29
Equipo electromecánico	20 - 35	24

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

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

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

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

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

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

En el caso de las 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 activo tangible e intangible, el valor de uso es el criterio utilizado por la Compañía.

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos tangibles e intangibles.

c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la NIIF 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	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ventas de energía	1.250.690	981.856
Ventas de potencia	179.045	155.864
Otros ingresos	266.193	271.777
Total ventas	1.695.928	1.409.497

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Diciembre			
	2013		2012	
	MUS\$	%	MUS\$	%
Codelco Chile	473.517	28%	44.304	3%
CGE Distribución S.A.	343.707	20%	338.173	24%
Chilectra S.A.	273.289	16%	263.520	19%
Sociedad Austral del Sur S.A.	123.902	7%	134.925	10%
Anglo American S.A.	97.049	6%	133.185	9%
Otros	384.464	23%	495.390	35%
Total ventas	1.695.928	100%	1.409.497	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Efectivo en caja	54	55
Saldos bancos	163	306
Depósitos a Plazo	161.511	216.877
Otros Instrumentos Líquidos	98.725	502
Total	260.453	217.740

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

b. Detalle por tipo de moneda

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

Moneda	31.12.2013		31.12.2012	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	979	979	3.979	14.819
CLP	156.496	136.429	200.720	136.920
USD	102.978	123.335	13.041	66.541
Total	260.453	260.743	217.740	218.280

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

8. Otros activos financieros

	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos Derivados cobertura ⁽¹⁾ (Ver nota 13.1.)	2.670	24.702	3.209	10.164
Inversión en el CDEC	-	-	287	314
Total	2.670	24.702	3.496	10.478

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

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	128.897	121.742
Deudores varios ⁽¹⁾	4.125	63.055
Total	133.022	184.797

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2013 corresponden principalmente a cuentas por cobrar por venta de CERs (Certificados de reducción de emisiones), en tanto al 31 de diciembre de 2012 a cuentas por cobrar con seguros de siniestros.

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

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

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

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

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

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

Facturado	Saldo al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales Libres	28	144	138	-	8	318
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
Subtotal	2.222	5.325	155	1	23	7.726

Facturas por emitir	Saldo al 31.12.2013					
	Al Día MUS\$	1-30 días MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-más MUS\$	Total MUS\$
Deudores comerciales Regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales Libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
Subtotal	106.311	-	10.591	253	4.016	121.171

Total Deudores Comerciales	108.533	5.325	10.746	254	4.039	128.897
N° de clientes	96	65	33	9	44	

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

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

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

b) Clientes en cobranza judicial

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

a.1 Activos

31 de diciembre de 2013	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	161.511	-	98.725	-	260.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	133.022	-	-	133.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	4.835	-	-	4.835
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.879	5.879
Otros activos financieros (ver nota 8)	287	-	-	-	287
Total	161.798	137.857	98.725	5.879	404.259

31 de diciembre de 2012	Mantenidos al vencimiento MUS\$	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7)	216.877	-	502	-	217.379
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	184.797	-	-	184.797
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	15.593	-	-	15.593
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	34.866	34.866
Otros activos financieros (ver nota 8)	314	-	-	-	314
Total	217.191	200.390	502	34.866	452.949

a.2 Pasivos

31 de diciembre de 2013	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.692.270	-	-	1.692.270
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	150.120	-	-	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	10.146	-	-	10.146
Total	1.852.536	-	7.841	1.860.377

31 de diciembre de 2012	Préstamos y cuentas por pagar MUS\$	Pasivos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$	Derivados de cobertura MUS\$	Total MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.702.244	-	-	1.702.244
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	1.672	19.023	20.695
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	150.281	-	-	150.281
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	27.268	-	-	27.268
Total	1.852.525	1.672	19.023	1.900.488

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	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	32.155	1.194
AA+	9	-
AA	47.201	43.764
AA-	6	-
A+	39.471	38.718
A	97	4.237
A-	1	47
BBB	153	-
Total	119.093	87.960
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	9.804	33.782
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	92.934	102.251
AA+	15.022	41.702
AA	5	8.947
AA-	28.651	60.985
Total	136.612	213.885
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	25.116	3.353
Total	25.116	3.353
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	1.340	9.387
AA+	807	1.268
AA-	1.909	18.998
Total	4.056	29.653
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
BBB- o superior	1.823	5.213
Total	1.823	5.213

(*) Clasificación de riesgo internacional

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	5,13
AFP Provida S.A. (**)	5,03
AFP Capital S.A. (**)	3,99
AFP Cuprum S.A. (**)	3,28
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,25
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,02
Banco Santander JP Morgan	1,88
Otros accionistas	15,67
Total	100,00

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

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

b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

b. 1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente		No corriente	
					31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	-	10.000	-	-
				Pesos	-	1.687	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.202	1.190	384	400
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	447	449	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.622	1.456	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	180	411	-	-
Total					4.451	15.193	384	400

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	6.467	4.796
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	2.574	1.854
96.731.890-6	Cartulinas CMPC	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	432	-
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	49	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	9	1
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	468	20.475
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	147	142
Total					10.146	27.268

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Diciembre			
						2013		2012	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.702	(2.271)	2.549	(2.142)
				UF	Ingresos por servicios prestados	143	133	163	163
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio conjunto	Pesos	Aportes de Capital ⁽¹⁾	9.918	-	14.178	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Pesos	Servicio de transporte de gas	10.130	(8.513)	9.921	(8.337)
				Pesos	Servicio de transporte de diesel	1.125	(945)	1.107	(930)
				Dólar	Dividendo declarado ⁽²⁾	2.622	-	8.759	-
				Dólar	Dividendo recibido ⁽²⁾	7.829	-	7.302	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	15.891	13.354	16.268	13.671
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	7.003	5.885
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	22.615	19.004	26.036	21.879
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia y transporte de energía	6.109	5.134	6.018	5.057
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo declarado ⁽³⁾	2.574	-	1.854	-
				Dólar	Dividendo Pagados ⁽⁴⁾	1.893	-	-	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo declarado ⁽³⁾	6.467	-	4.796	-
				Dólar	Dividendo Pagados ⁽⁴⁾	4.757	-	-	-
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicio de Abastecimiento de diesel	130.803	(98.076)	476.943	(358.346)
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos	Arriendo de vehículos	1.705	(1.433)	1.582	(1.329)
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	473	(397)	450	(378)
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos	Servicios de telefonía	141	(119)	299	(251)
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	43.920	(36.908)	117.595	(98.819)
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural	Chile	Director común	Dólar	Compra gas natural	104.282	(87.632)	-	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos	Gastos por servicios recibidos	29	(24)	13	(11)

⁽¹⁾ Con fecha 21 de febrero de 2013 Colbún canceló a Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. la suma de M\$ 1.308 millones (MU\$ 2.767) como parte del aumento de capital acordado en la octava Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. celebrada el 19 de octubre de 2012. Con fecha 27 de septiembre Colbún S.A. realiza aporte de capital por M\$ 3.577 millones (MUS\$ 7.151).

⁽²⁾ En sesión de Directorio, celebrada el 25 de noviembre de 2013, Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2013. Así mismo en Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada por Electrogas S.A. el 10 de abril de 2013, se estableció el reparto de las utilidades del ejercicio del 2013. Con fecha 26 de septiembre Electrogas S.A. realiza el pago de MUS\$ 2.729 correspondiente al saldo del dividendo de las utilidades del ejercicio 2012.

⁽³⁾ Corresponde a la provisión del dividendo mínimo obligatorio al cierre del ejercicio 2013.

⁽⁴⁾ En Junta Ordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 23 de abril de 2013, se acordó distribuir un dividendo mínimo obligatorio con cargo al resultado del 2012. Este dividendo se pagó con fecha 3 de mayo de 2013.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

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

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

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

d. Comité de Directores

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

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

e. Remuneración y otras prestaciones

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

El detalle de los montos pagados durante los periodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 que incluye a los miembros del Comité de Directores, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Diciembre			
		2013		2012	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente ⁽¹⁾	111	-	74	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente ⁽¹⁾	56	19	62	20
Arturo Mackenna Iñiguez	Director ⁽¹⁾	56	-	55	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director ⁽¹⁾	56	-	55	-
Eliodoro Matte Larraín	Director ⁽¹⁾	56	-	55	-
Bernardo Matte Larraín	Director ⁽¹⁾	56	-	75	-
Juan Hurtado Vicuña	Director ⁽¹⁾	56	-	52	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director ⁽¹⁾	56	19	55	20
Vivianne Blanlot Soza	Director ⁽¹⁾	56	19	37	14
Fernando Franke García	Director	-	-	20	6
Jorge Larraín Bunster	Director	-	-	14	-
	Total	559	57	554	60

⁽¹⁾ Directores vigentes al 31 de diciembre de 2013

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

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

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

Concepto	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.454	3.571
Otros beneficios a largo plazo	-	190
Beneficios por terminación	571	102
Total	5.025	3.863

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Compañía no ha realizado este tipo de operaciones.

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

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

e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se pagaron MUS\$ 1.085 y MUS\$ 340, respectivamente.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Existencias de almacén	40.555	24.990
Carbón	18.017	9.800
Petróleo	8.720	8.418
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽¹⁾	2.662	2.888
Total	70.228	46.370

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no se han registrado provisiones por deterioro.

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Consumos almacén	7.983	5.421
Petróleo (ver nota 27)	132.965	420.079
Gas Line Pack (ver nota 27)	357.558	299.219
Carbón (ver nota 27)	104.456	40.095
Total	602.962	764.814

13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja".

13.1 Instrumentos de Cobertura

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

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	2.092	24.632	3.209	10.164
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	578	70	-	-
Total (ver nota 8)		2.670	24.702	3.209	10.164

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	2.209	1.536	5.632	17.487
Total (ver nota 21.a)		2.209	1.536	5.632	17.487

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	Instrumento de Cobertura 31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$			
Forwards de moneda	(139)	-	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(233)	-	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	325	486	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(4.709)	(10.582)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.132)	(8.441)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	1.909	8.225	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	3.439	26.085	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de gas	578	70	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
Total	(1.962)	15.843			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2013, 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 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

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

Subsidiaria	31.12.2013						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.326	12.899	10.852	624	2.749	1.816	(1.485)
Colbun International Limited	498	-	1	-	497	-	(13)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.753	5.072	-	(316)	3.504	2.497
Río Tranquilo S.A.	17.346	61.914	2.917	10.111	66.232	24.480	12.715
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	191	4.261	16.925	2.251	(14.724)	11.597	3.012
Termoeléctrica Antilhue S.A.	121	48.272	17.606	5.888	24.899	5.200	1.696
Colbún Transmisión S.A.	5.710	109.890	3.825	17.660	94.115	29.410	16.926

Subsidiaria	31.12.2012						
	Activos Corrientes	Activos No Corrientes	Pasivos Corrientes	Pasivos No Corrientes	Patrimonio	Ingresos Ordinarios	Importe de Ganancia (pérdida) neta
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.047	12.803	9.017	506	4.327	1.814	(1.172)
Colbun International Limited	511	-	1	-	510	-	(17)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	7	2.967	5.786	-	(2.812)	876	(3.343)
Río Tranquilo S.A.	11.169	68.828	1.165	7.813	71.019	15.086	6.498
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	349	5.266	21.149	1.858	(17.392)	2.860	(3.109)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	132	50.680	22.667	4.942	23.203	2.050	(899)
Colbún Transmisión S.A. ⁽¹⁾	2.417	112.982	2.835	18.335	94.229	2.310	1.256

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

Ver nota 3.b.

15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

a. Método de participación

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

Tipo de relación	Sociedad	Número de acciones	Porcentaje de participación 31.12.2013 %	Saldo al 01.01.2013 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Total 31.12.2013 MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	8.446	(8.995)	112	18.424
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	3.237.675	49,00%	133.989	9.918	(4.427)	-	(12.082)	127.398
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	850	-	(1.021)	11.625
Totales				164.646	9.918	4.869	(8.995)	(12.991)	157.447

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

b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos

A continuación se incluye información al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de los estados financieros de asociadas y negocios conjuntos en las que la Compañía tiene participación:

Al 31.12.2013

Tipo de relación	Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	(2.804)	19.571
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	18.293	250.224	7.719	343	208	(11.193)	(8.498)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	(887)	1.701
Totales		34.704	345.645	27.393	25.996	40.262	(14.884)	12.774

Al 31.12.2012

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

Ver nota 15 a.

Información adicional

i) Electrogas S.A.:

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

Colbún participa en la propiedad de esta Sociedad en forma directa.

ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.:

Por escritura pública de fecha 04 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Eduardo Avello Concha, Empresa Nacional de Electricidad S.A. y Endesa Inversiones Generales S.A. constituyeron la Sociedad denominada "Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A." El 21 de septiembre de 2006, en primera Junta Extraordinaria de Accionistas, se acordó aumentar el capital a un total de 2.000.000 acciones por un valor de \$ 10.000 cada una, de las cuales un 49% fueron ofrecidas a Colbún. Con fecha 10 de octubre de 2006, las acciones fueron suscritas y pagadas en dinero efectivo por ambos accionistas.

Su actividad principal es el desarrollo y explotación de un proyecto hidroeléctrico.

iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. Detalle por clases de intangibles

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

Activos Intangibles, Neto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Derechos de Agua	16.701	16.680
Servidumbres	52.970	47.053
Software	4.935	5.352
Derechos Emision Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones	8	-
Total	87.258	73.385
Activos Intangibles, Bruto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Derechos de Agua	16.701	16.680
Servidumbres	53.685	47.125
Software	8.897	8.364
Derechos Emision Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones	11	-
Total	91.938	76.469
Amortización Acumulada	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Servidumbres	(715)	(72)
Software	(3.962)	(3.012)
Concesiones	(3)	-
Total	(4.680)	(3.084)

b. Movimiento de intangibles

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

Movimientos ejercicio 2013	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Derechos Emisión Material Particulado MUS\$	Concesiones MUS\$	Intangibles, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	16.680	47.053	5.352	4.300	-	73.385
Adiciones	21	8.861	268	5.294	11	14.455
Adiciones en curso	-	-	-	2.375	-	2.375
Desapropiaciones	-	(2.301)	-	-	-	(2.301)
Traslados	-	-	265	675	-	940
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(643)	(950)	-	(3)	(1.596)
Saldo final al 31.12.2013	16.701	52.970	4.935	12.644	8	87.258
Movimientos ejercicio 2012	Derechos de Agua MUS\$	Servidumbres MUS\$	Software MUS\$	Derechos Emisión Material Particulado MUS\$	Concesiones MUS\$	Intangibles, Neto MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	16.680	36.906	5.736	-	-	59.322
Adiciones	-	5.194	359	3.600	-	9.153
Traslados	-	5.008	17	700	-	5.725
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(55)	(760)	-	-	(815)
Saldo final al 31.12.2012	16.680	47.053	5.352	4.300	-	73.385

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

17. Clases de propiedades, planta y equipos

a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo

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

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos	287.367	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.036.853	2.110.167
Maquinarias y Equipos	1.565.806	1.616.542
Otros Activos Fijos	34.854	52.553
Obras en Ejecución	1.108.074	845.172
Total	5.032.954	4.904.151
Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos	287.367	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.422.902	2.413.901
Maquinarias y Equipos	1.881.245	1.875.672
Otros Activos Fijos	44.452	62.832
Obras en Ejecución	1.108.074	845.172
Total	5.744.040	5.477.294
Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(386.049)	(303.734)
Maquinarias y Equipos	(315.439)	(259.130)
Otros Activos Fijos	(9.598)	(10.279)
Total	(711.086)	(573.143)

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

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

Movimientos ejercicio 2013	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 01.01.2013	279.717	2.110.167	1.616.542	52.553	845.172	4.904.151
Adiciones	10.003	1.266	57.158	827	274.109	343.363
Desapropiaciones	(2.354)	-	(56.780)	(16.543)	-	(75.677)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	20.479	2.584	-	23.063
Traslados	1	7.735	5.195	(2.664)	(11.207)	(940)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)	-	(82.315)	(76.788)	(1.903)	-	(161.006)
Total Movimiento	7.650	(73.314)	(50.736)	(17.699)	262.902	128.803
Saldo final al 31.12.2013	287.367	2.036.853	1.565.806	34.854	1.108.074	5.032.954

Movimientos ejercicio 2012	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 01.01.2012	272.842	1.785.605	1.086.706	50.719	1.398.849	4.594.721
Adiciones	4.250	2.524	4.232	2.999	433.792	447.797
Adiciones en curso	2.667	-	-	-	-	2.667
Desapropiaciones	-	-	(74)	(2)	-	(76)
Traslados	(42)	393.402	587.647	737	(987.469)	(5.725)
Gastos por Depreciación	-	(71.364)	(61.969)	(1.900)	-	(135.233)
Total Movimiento	6.875	324.562	529.836	1.834	(553.677)	309.430
Saldo final al 31.12.2012	279.717	2.110.167	1.616.542	52.553	845.172	4.904.151

c. Otras revelaciones

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

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

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

Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), ésta se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.

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

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

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

v) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$11.578 y MUS\$96.738, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L. y Constructora Angostura Ltda.

vi) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a MUS\$ 40.523 y MUS\$ 61.111, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,03% y 5,06% al 31 de diciembre de cada año, respectivamente.

vii) La Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Hasta 12 meses	7.052	7.052
Entre un año y cinco años	28.211	28.211
Más de cinco años	70.557	77.579
Total	105.820	112.842

18. Activos por impuestos corrientes

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

	Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.126	12.382
PPUA por utilidades retenidas	40.920	3.321
Total	44.046	15.703

19. Otros activos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Primas de instalaciones y responsabilidad civil	19.576	13.168	-	-
Pagos anticipados	13.775	28.418	17.716	18.202
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	7.599	8.965
Remanente crédito fiscal ⁽²⁾	83.090	120.727	-	-
Impuesto Específico Petróleo Diesel ⁽²⁾	112.514	102.913	-	-
Remanente IVA Artículo 27 Bis	-	18.899	-	-
Otros activos varios	304	-	1.863	1.916
Total	229.259	284.125	27.178	29.083

⁽¹⁾ Crédito según artículo N° 129 bis 20 del Código de Aguas DFL N°1.122. Al 31 de diciembre de 2013, se han reconocido MUS\$4.809 de deterioro por este concepto, en tanto al 31 de diciembre de 2012, se reconocieron MUS\$ 5.385. El pago de estas patentes se encuentra asociado a la implementación de proyectos que utilizarán estas aguas, por lo tanto es una variable económica que la Compañía evalúa permanentemente. En este contexto, la Compañía controla adecuadamente los pagos realizados y conoce las estimaciones de puesta en marcha de los proyectos, a objeto de registrar el deterioro del activo, si se visualiza que la utilización será posterior al rango de aprovechamiento del Crédito Fiscal.

⁽²⁾ La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos al 31 de diciembre de 2013 es de 12 meses.

20. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2013	2012 ⁽¹⁾
	MUS\$	MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(6.691)	(18.194)
Ingreso por absorción de utilidades	30.680	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	311	(152)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	24.300	(18.346)
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽²⁾	(46.018)	(25.966)
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽³⁾	(34.313)	39.450
Efecto por cambio de tasa impuesto 1º Categoría ⁽⁴⁾	-	(74.409)
Efecto Goodwill ⁽⁵⁾	-	14.691
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	(80.331)	(46.234)
Resultado por impuesto a las ganancias	(56.031)	(64.580)

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

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

⁽³⁾ Efecto producto de la diferencia temporaria generada al comparar el saldo del activo fijo tributario convertido a dólar a tipo de cambio de cierre, versus el saldo de propiedades, plantas y equipos a valor financiero. Además incluye la reversa del impuesto diferido asociado a los activos dados de baja producto del siniestro Nehuenco II y Los Pinos (Pérdida de MUS\$ 37.013).

⁽⁴⁾ Con antelación a la promulgación de la ley que modifica la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuestos diferidos se medían considerando la tasa vigente del 17%. Sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto a la renta a 20%, se ha ajustado la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12, reconociendo el resultado como un gasto por impuesto la suma de MUS\$ 74.409, el cual se origina, principalmente en la diferencia temporal del activo fijo.

⁽⁵⁾ Fusión impropia por concentración del 100% de las acciones de las sociedades Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A, Hidroeléctrica Aconcagua S.A. y Obras y Desarrollo S.A. en Colbún S.A. Este proceso de reorganización empresarial, implicó la incorporación de todos los activos y pasivos en Colbún S.A. y por consecuencia la diferencia generada entre el valor de la inversión y el capital propio tributario (goodwill) de cada una de las sociedades mencionadas, fue incorporado a los activos no monetarios generando un beneficio futuro cuya base implica la disminución de pasivo por impuesto diferido a diciembre de 2012. (NIC12)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 ⁽¹⁾ MUS\$
Ganancia antes de impuesto	118.996	115.109
Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal (20%)	(23.799)	(23.022)
Gastos por resultado por cambio de tasa años 2012	-	(74.409)
Efecto de goodwill	-	14.691
Sub-total Ajustes al gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	-	(59.718)
Ingreso (gasto) por impuestos utilizando la tasa efectiva	(23.799)	(82.740)
Diferencia en tasa de imputación pérdida tributaria	(13.350)	-
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	(18.882)	18.160
Resultado por impuesto a las ganancias	(56.031)	(64.580)

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

⁽²⁾ De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIIF) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada periodo para comparar con los saldos contables bajo NIIF en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. Los principales impactos acumulados, se generan en el activo fijo (MUS\$ 31.100 de gasto) y la valoración por IPC de las partidas no monetarias tributarias (MUS\$ 16.100 de ingreso).

a.2 Calculo tasa efectiva

Tasa impositiva	Enero - Diciembre	
	2013 %	2012 %
Tasa Impositiva Legal	20,0%	20,0%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	27,1%	51,9%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,0%	-15,8%
Tasa Impositiva Efectiva	47,1%	56,1%

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	5.312	20.474
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.176	3.894
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.796	2.813
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	1.643	5.450
Activos por Impuestos Diferidos	12.927	32.631
Pasivo por impuesto diferido	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	579.919	506.110
Impuestos Diferidos relativos a Otros	5.518	7.031
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	(2.408)	1.605
Pasivos por Impuestos Diferidos	583.029	514.746
Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos	570.102	482.115

c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Relacionado con coberturas de flujos de efectivo	(3.806)	5.450
Relacionado con planes de beneficios definidos	720	430
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	(3.086)	5.880

Al 31 de Diciembre de 2013, Colbún S.A. registra una pérdida tributaria de MUS\$ 216.564, la cual fue imputada a las utilidades acumuladas en el registro del fondo de utilidades tributarias, a su vez las subsidiarias Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., y Termoeléctrica Nehuenco S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS\$26.560.-. Asimismo, las subsidiarias Colbún Transmisión S.A. y Río Tranquilo S.A., registran utilidades tributarias, por las cuales se constituyó una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 6.691.

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

Al 31 de diciembre de 2013, Colbún S.A. reconoce un activo por impuesto por recuperar, derivado de la absorción de utilidades acumuladas en el fondo de utilidades tributarias, según las normas indicadas en la Ley de Impuesto a la Renta por un monto de MUS\$ 30.680.

21. Otros pasivos financieros

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

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	27.746	30.972	554.741	333.613
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	39.961	160.305	990.267	1.041.423
Documentos por pagar ⁽²⁾	79.555	135.931	-	-
Derivados de cobertura ⁽³⁾	2.209	1.536	5.632	17.487
Derivados a valor razonable con efecto en resultado	-	874	-	798
Total	149.471	329.618	1.550.640	1.393.321

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

⁽²⁾ Corresponde a operaciones de confirming con el Banco Estado, BBVA y Banchile.

⁽³⁾ Ver detalle nota 13.1

b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

Deuda financiera por tipo de moneda	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Dólar US\$	1.357.812	1.269.340
Unidades de Fomento	342.299	377.315
Pesos	-	76.284
Total	1.700.111	1.722.939

c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

Al 31.12.2013								
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	USA	Cayman	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	
Tipo de Amortización	Bullet	Annual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	
Tasa Efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%	
Tasa Nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%	
Montos nominales	MUS\$							Totales
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	26.963
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 3 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal montos nominales	150.355	26.465	250.996	40.044	40.035	40.046	40.018	587.959
Valores contables	MUS\$							Totales
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	26.750
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
Prestamos bancarios corrientes	355	26.252	996	44	35	46	18	27.746
más de 1 año hasta 3 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 3 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios no corrientes	148.754	-	247.231	39.690	39.690	39.690	39.686	554.741
Préstamos bancarios total	149.109	26.252	248.227	39.734	39.725	39.736	39.704	582.487

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

Obligaciones con el público

Al 31.12.2013						
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	
Número de inscripción	234	499	537	538	-	
Serie	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2028	10-06-2018	10-06-2029	21-01-2021	
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$	
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet	
Tipo de interes	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija	
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija	
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%	
Montos nominales	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-	27.216
más de 1 año hasta 3 años	14.364	35.540	-	-	-	49.904
más de 3 años hasta 5 años	15.855	35.540	80.800	6.058	-	138.253
mas de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000	822.951
Subtotal montos nominales	64.722	259.088	80.910	133.604	513.250	1.051.574
Valores contables	MUS\$					Totales MUS\$
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-	26.711
Obligaciones con el público corrientes	7.444	18.827	110	330	13.250	39.961
más de 1 año hasta 3 años	14.067	34.807	-	-	-	48.874
más de 3 años hasta 5 años	15.528	34.807	79.135	5.933	-	135.403
mas de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695	805.990
Obligaciones con el público no corrientes	55.961	234.949	79.135	130.527	489.695	990.267
Obligaciones con el público total	63.405	253.776	79.245	130.857	502.945	1.030.228

Obligaciones con el público

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

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.12.2013		Capital	Fecha Vencimiento	Vencimiento					Total intereses	Total deuda
		devengados	proyectados			Hasta 3 meses	3 a 12 meses	1 a 3 años	3 a 5 años	más de 5 años		
Crédito BBVA Bancomer ⁽¹⁾	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-2015	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
Crédito Corpbanca ⁽¹⁾	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-2014	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ ⁽¹⁾	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-2015	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
Crédito HSBC Bank USA ⁽¹⁾	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-2015	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
Crédito Banco Estado ⁽¹⁾	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-2015	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
Crédito Scotiabank ⁽¹⁾	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-2015	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
Crédito Club Deal ⁽¹⁾	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-2018	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-2021	-	96.289	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-2028	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-2018	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-2029	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-2020	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

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

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente a la fecha de cierre para el cálculo de los intereses proyectados.

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

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

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

Otras Líneas:

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

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

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Acreedores comerciales	147.652	149.847	-	-
Otras cuentas por pagar	2.468	434	3.217	3.000
Total	150.120	150.281	3.217	3.000

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

23. Provisiones

a. Clases de provisiones

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

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Otras provisiones				
Otras provisiones, corriente	1.010	1.834	-	-
Total	1.010	1.834	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión beneficios a los empleados (nota 23.f)	13.093	14.103	1.628	1.429
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g)	-	-	20.953	18.355
Total	13.093	14.103	22.581	19.784
Total provisiones	14.103	15.937	22.581	19.784

b. Movimiento de las provisiones durante el periodo

El movimiento de las provisiones corrientes durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

Movimiento en provisiones ejercicio 2013	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo	Gas	Juicio SEC	Otras	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	-	1.696	138	15.937
Aumento (disminución) en provisiones existentes	9.111	-	-	14	9.125
Provisión utilizada	(10.121)	-	(838)	-	(10.959)
Saldo final al 31.12.2013	13.093	-	858	152	14.103

Movimiento en provisiones ejercicio 2012	Provisiones				
	Feriados y bono de incentivo	Gas	Juicio SEC	Otras	Total
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	9.938	2.000	838	-	12.776
Aumento (disminución) en provisiones existentes	11.261	(2.000)	1.153	138	10.552
Provisión utilizada	(7.096)	-	(295)	-	(7.391)
Saldo final al 31.12.2012	14.103	-	1.696	138	15.937

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto, debido a que no hay compromisos con terceros que así lo requieran.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

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

f. Detalle de las principales clases de provisiones

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

Beneficios empleados	Corriente		No Corriente	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Incentivo de desempeño, corriente	3.469	3.502	-	-
Provisión vacaciones, corriente	9.624	10.601	-	-
Termino de contrato proyectos	-	-	1.628	1.429
Total	13.093	14.103	1.628	1.429

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

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

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

Valor presente obligación plan de beneficios definidos	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial	18.355	14.815
Costo de servicio corriente	1.861	1.642
Costo por intereses	423	494
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(1.560)	392
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(72)	33
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	4.132	2.116
Pagos	(2.186)	(1.137)
Saldo final (ver nota 23.a)	20.953	18.355

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

Bases actuariales utilizadas	31.12.2013	31.12.2012
Tasa de descuento	2,50%	3,00%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,65%	2,65%
Indice de rotación	Voluntario	4,50%
	Despido	1,50%
Edad de retiro	Hombres	65
	Mujeres	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

Tasa de descuento: Corresponde al tipo de interés a utilizar para traer al momento actual las prestaciones que se estima se pagaran en el futuro. Esta es determinada de acuerdo a la tasa de descuento de los Bonos en UF del Banco Central de Chile a 20 años plazo al 31 de diciembre de 2013. La fuente de obtención de la tasa de referencia es Bloomberg.

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

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

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

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

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

Sensibilización	Tasa		Monto de la obligación	
	31.12.2013 %	31.12.2012 %	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Tasa del periodo	2,50	3,00	20.953	18.355
Tasa con disminución de 50 p.b.	2,00	2,50	21.978	19.338
Tasa con incremento de 50 p.b.	3,00	3,50	20.005	21.801

iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente - La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la compañía.

Proyección	Monto de la obligación MUS\$
Situación actual al 31.12.2013	20.953
Proyección al 31.12.2014	21.201
Incremento por proyección	248

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

Periodo	Flujo de Pago MUS\$
Enero 2014	1.010
Febrero 2014	259
Marzo 2014	213
Abril 2014	103
Mayo 2014	106
Junio 2014	257
Julio 2014	101
Agosto 2014	101
Septiembre 2014	101
Octubre 2014	100
Noviembre 2014	100
Diciembre 2014	100
Total	2.551

24. Otros pasivos no financieros

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

	Corriente		No corriente	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Retenciones	3.142	1.733	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	817	808	8.092	8.981
Dividendos por pagar	9.412	6.941	-	-
Otros pasivos	6	10	-	-
Total	13.377	9.492	8.092	8.981

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

25. Información a revelar sobre el patrimonio neto

a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

a.1 Conciliación de acciones

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

Acciones	31.12.2013	31.12.2012
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
Cambios en el número de acciones en circulación		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

a.2 N° de accionistas

Al 31 de diciembre de 2013, el número de accionistas es **3.409**.

b. Capital social

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

c. Primas de emisión

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

d. Dividendos

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

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía determinó una provisión de dividendos por MUS\$18.386, en tanto al 31 de diciembre de 2012 se provisionaron MUS\$13.525.

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

e. Composición de Otras reservas

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

Otras reservas	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Efecto primera adopción deflactación capital pagado, Oficio Circular N°456 SVS	517.617	517.617
Efecto primera adopción conversión NIC 21	(230.797)	(230.797)
Efecto conversión coligadas	(28.029)	(15.038)
Reserva de cobertura	(6.572)	(21.797)
Subtotal	252.219	249.985
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A.	500.761	500.761
Reserva subsidiarias	(13.214)	(12.804)
Subtotal	487.547	487.957
Total	739.766	737.942

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

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

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

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

f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

Ganancias acumuladas distribuibles	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	1.022.803	982.511
Resultado del ejercicio	62.965	50.514
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	9.100	5.022
Efecto ganancias (pérdidas) actuariales	(2.879)	(1.719)
Dividendos mínimos obligatorios	(18.386)	(13.525)
Total ganancias acumuladas distribuibles	1.073.603	1.022.803
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles		
Revaluación propiedades, planta y equipos	491.023	501.987
Impuesto diferido revaluación	(83.474)	(85.338)
Total ganancias acumuladas no distribuibles	407.549	416.649
Total ganancias acumuladas	1.481.152	1.439.452

El cuadro siguiente muestra el detalle de los ajustes de primera adopción a NIIF, según lo requerido por la Circular N° 1.945 de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile, para presentar los ajustes de primera aplicación a NIIF registrados con abono a las ganancias acumuladas y su correspondiente realización en el ejercicio 2013.

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

Conceptos	31.12.2013		31.12.2012	
	Monto realizado en el año	Saldo por realizar	Monto realizado en el año	Saldo por realizar
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos ⁽¹⁾	(10.964)	491.023	(11.209)	501.987
Impuesto diferido revaluación ⁽³⁾	1.864	(83.474)	1.906	(85.338)
Beneficios al personal valor actuarial ⁽²⁾	-	-	5.157	-
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial ⁽³⁾	-	-	(876)	-
Total	(9.100)	407.549	(5.022)	416.649

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

⁽²⁾ Indemnización por años de servicio: Las NIIF requieren que los beneficios post empleo entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinadas en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes. Esta metodología de cálculo actuarial considera dentro de sus variables un plazo promedio de permanencia de los trabajadores, dato utilizado para la cuantificación del saldo anual realizado.

⁽³⁾ Impuestos diferidos: Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Ganancias acumuladas en el Patrimonio. La realización de este concepto se ha determinado en la misma proporción que lo han hecho las partidas que le dieron origen.

g. Gestión de capital

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

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

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

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

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

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

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

	31.12.2013	31.12.2012
	MUS\$	MUS\$
Total pasivos	2.509.467	2.490.622
Total pasivos corrientes	341.908	550.790
Total pasivos no corrientes	2.167.559	1.939.832
Patrimonio total	3.556.306	3.512.782
Patrimonio atribuible a la controladora	3.556.306	3.512.782
Participaciones no controladoras	-	-
Razón de endeudamiento	0,71	0,71

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.12.2013	31.12.2012 ⁽¹⁾
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	62.965	50.514
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	62.965	50.514
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (Nº de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00359	0,00288

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

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

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

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

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

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 ⁽¹⁾ MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	62.965	50.514
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(1.847)	(4.277)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genere flujo de caja	171	565
Flujo neto del ejercicio	(1.676)	(3.712)
Utilidad líquida distribuible	61.289	46.802
Provisión Dividendo mínimo obligatorio	18.386	13.525

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

26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	727.822	742.023
Venta clientes industriales	646.006	261.043
Peaje	182.295	149.722
Venta a otras generadoras	55.907	134.653
Otros ingresos	83.898	122.056
Total	1.695.928	1.409.497

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(132.965)	(420.079)
Consumo gas (ver nota 12)	(357.558)	(299.219)
Consumo carbon (ver nota 12)	(104.456)	(40.095)
Compra energía y potencia	(420.324)	(61.711)
Peajes	(163.007)	(144.262)
Trabajo y suministro de terceros	(81.752)	(82.025)
Total	(1.260.062)	(1.047.391)

28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.n.2):

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 ⁽¹⁾ MUS\$
Sueldos y salarios	(45.701)	(39.882)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(4.974)	(4.426)
Indemnización por término de relación laboral	(2.634)	(1.087)
Otros gastos de personal	(6.801)	(8.321)
Total	(60.110)	(53.716)

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

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(161.006)	(135.233)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(1.596)	(815)
Total	(162.602)	(136.048)

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	5.068	5.032
Total Ingresos Financieros	5.068	5.032
Costos Financieros	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gastos por bonos	(55.884)	(59.667)
Gasto por provisiones financieras	(14.553)	(15.234)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(7.977)	(7.623)
Gastos por préstamos bancarios	(12.142)	(11.020)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(110)	(108)
Gastos financieros activados	40.523	61.111
Total Costo Financiero	(50.143)	(32.541)
Total resultado financiero	(45.075)	(27.509)

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

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

Diferencia de cambio

Diferencia de cambio	Moneda	Enero - Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	(3.940)	11.603
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	(5.046)	9.403
Activos por impuestos corrientes	Pesos	(19.070)	13.065
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	(1.415)	39
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	Pesos	(200)	445
Diferencia de cambio activo		(29.671)	34.555
Otros pasivos financieros corrientes	UF	25.101	(19.021)
Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar	Pesos	3.179	(2.190)
Otros pasivos no financieros	Pesos	143	(758)
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	2.823	(3.417)
Otros pasivos financieros no corrientes	Pesos	758	1.263
Diferencia de cambio pasivo		32.004	(24.123)
Total Diferencia de Cambio		2.333	10.432

Resultados por unidad de reajuste

Resultados por unidades de reajuste	Unidad de reajuste	Enero - Diciembre	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	5.073	4.519
Total Resultados por unidades de reajustes		5.073	4.519

32. 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 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	4.869	8.340
Total	4.869	8.340

33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Otros Ingresos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Bonos de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco ⁽¹⁾	-	741
Seguro Nehuenco, daños materiales	4.593	-
Venta bienes propiedades, planta y equipo	9.451	-
Otros ingresos	1.020	1.351
Total otros ingresos	15.064	2.092
Otros Gastos distintos de los de operación	Enero - Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Opción costo salida contrato transporte gas	-	(10.738)
Acuerdo contrato transaccional	-	(5.300)
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(4.809)	(5.385)
Resultados contratos derivados	(171)	(565)
Honorarios atención de juicios	(3.452)	(2.281)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo ⁽²⁾	(36.136)	(400)
Castigos y multas	(250)	(1.333)
Otros	(8.265)	(7.455)
Total otros gastos	(53.083)	(33.457)
Total otras ganancias(pérdidas)	(38.019)	(31.365)

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

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

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.12.2013 MUS\$	Liberación de garantías		
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2014	2015	2099
Director Regional de Vialidad Región Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.144		1.144	
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	79		79	
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	339.495	15.085	15.085		
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	690		690	
Transelec S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9			9
Chillectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9			9
Endesa ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4			4
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23	1	1		
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	10.350	10	10		

⁽¹⁾ Garantías con fecha de liberación indefinida.

b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2013

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	10.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.727
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.816
Andritz Hydro Srl	Proveedores	300
Power Machines Ztl	Proveedores	300
Abb S.A.	Proveedores	275
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	229
Bilfinger Water Technologies Lts S.A.	Proveedores	185
Ingetec S.A.	Proveedores	182
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Ingenieros Consultores Civiles y Electricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	111
Alstom Chile S.A.	Proveedores	83
Hyosung Corporation	Proveedores	75
P&H Mining Equipment Inc. Joy Global	Proveedores	33
Inerco Ingenieria, Tecnologia y Consultoria S.A.	Proveedores	30
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	26
Total		25.234

Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2013

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	6.781
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	4.394
Total		11.175

Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2013

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	408
Constructora Propuerto Limitada	Proveedores	319
Ingeniería, Mantenimiento y Servicios Imasel Limitada	Proveedores	105
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	63
Constructora Valdes Tala y Compañía Limitada	Proveedores	58
Maestranza Alemania Limitada	Proveedores	51
Leal Fernandez Luis Virginio	Proveedores	36
Sistemas Revestimientos Concret	Proveedores	34
Servicios y Proyectos Ambientales S.A.	Proveedores	32
Caoa Construcciones Ltda.	Proveedores	26
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	24
Vertisub Chile Spa	Proveedores	20
Sociedad Klagges y Cía.. Ltda.	Proveedores	19
Sistema Integral de Telecomunicaciones Ltda.	Proveedores	18
Constructora Santa Maria Ltda.	Proveedores	15
Alis Segundo Cea Riquelme	Proveedores	15
Transportes Jose Carrasco Retamal Empresa Individual de Resp. Ltda.	Proveedores	12
Soc. Comercial Camín Ltda.	Proveedores	11
Emp. Constructora Nacimiento Ltda.	Proveedores	11
Alejandra Barbará Oyanedel Perez	Proveedores	9
Sociedad Comercial y de Inv. Conyser Ltda.	Proveedores	9
Constructora y Maquinarias Pulmahue Spa	Proveedores	6
Soc. Comercial Conyser Ltda.	Proveedores	6
Soc. Comercial e Ingeniería y Gestión Industrial Ingher Ltda.	Proveedores	6
Mantenimiento de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	5
Wfs Food Services S.A.	Proveedores	5
Soc. de SS Forestales, Ingeniería, Consultoría	Proveedores	4
Aguas Industriales Ltda.	Proveedores	3
Normando Arturo Villa Cerda	Proveedores	3
Bio Nam Limitada	Proveedores	2
Total		1.335

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2013

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Impregilo Spa.	Proveedores	19.931
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	13.918
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	10.732
Andritz Hydro Gmbh-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.529
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	3.220
Cemento Bío Bío del Sur S.A.	Proveedores	3.449
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	1.771
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	1.303
Ferrovial Agroman Chile S.A.	Proveedores	311
Zublin International Gmbh Chile Spa	Proveedores	311
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	244
Proterm S.A.	Proveedores	174
Claro Vicuña Valenzuela S.A	Proveedores	156
Hochtief Construction Chilena Ltda.	Proveedores	156
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	153
Worleyparsons Chile S.A	Proveedores	133
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	130
Oma Topografía y Construcciones Limitada	Proveedores	75
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	68
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	65
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	55
C. de A. Ingeniería Ltda.	Proveedores	31
Ecosystem S.A.	Proveedores	29
Arrigoni Modular Spa	Proveedores	29
Fernando Enrique Berrios Martínez	Proveedores	27
Knight Piesold S.A.	Proveedores	26
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	24
Universidad de Concepción	Proveedores	23
Inst. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	20
Ingeniería en Servicio de Mejoramiento Industrial Ltda	Proveedores	19
Sociedad Comercial e Ingeniería de Gestión Industrial Ingher Ltda	Proveedores	17
Proyecto Automatización Limitada	Proveedores	16
Ghd S.A.	Proveedores	16
Muñoz y Henríquez Ltda.	Proveedores	15
Ghisolfo Ingeniería de Consulta S.A.	Proveedores	15

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 31 de diciembre de 2013 (continuación)

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Servicio e Inversiones Pramar Ltda.	Proveedores	14
Serviciosd Spm Ingernieros Limitada	Proveedores	12
Pedro Arturo Hernandez Fernandez	Proveedores	9
Dupla Diseño Urbano y Planificación Ltda.	Proveedores	9
ABB S.A.	Proveedores	9
Leal Fernandez Luis	Proveedores	9
Alscom Ltda.	Proveedores	7
Constructora Hernan Ortega y Cia	Proveedores	6
Cia. de Tecnologias de Automatización	Proveedores	5
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	5
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
Electricidad Asin Ltda.	Proveedores	3
Marchetti Pareto Hugo	Proveedores	2
Total		60.284

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de diciembre de 2013:

a.- Litigio relacionado al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura:

Recurso de Protección presentado en septiembre de 2013 por un grupo de vecinos del sector Lo Nieve, reclamando la falta de entrega del camino en reemplazo de uno que se inunda, lo que se traduciría en un incumplimiento de la Resolución de Calificación Ambiental. La Corte de Apelaciones de Concepción decretó una orden de no innovar consistente en la paralización del llenado del embalse mientras se tramite el recurso. Colbún S.A. presentó un recurso de reposición en contra de tal medida, al cual la Corte dio lugar, dejando sin efecto dicha orden de no innovar. En diciembre de 2013 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso de protección presentado, sin perjuicio de lo cual los recurrentes interpusieron un recurso de apelación para que el asunto sea resuelto en definitiva por la Corte Suprema.

Se estima que la Corte Suprema podría revisar y fallar este recurso de apelación en un plazo aproximado de 3 a 4 meses desde la fecha de la sentencia de primera instancia referida.

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

b.1) Resolución Exenta N° 2598-2011: Multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.132)

Con fecha 29 de septiembre de 2011 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.214 U.T.A. (MUS\$1.132), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 14 de marzo de 2010, afectando los consumos en la zona comprendida entre Taltal y la Isla de Chiloé.

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

El día 02 de mayo de 2012 se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones. Se realizaron los alegatos y la Corte de Apelaciones con fecha 18 de enero de 2013 rechazó la reclamación. Se presentó un recurso de apelación ante la Corte Suprema, en virtud del cual dicho Tribunal rebajó la multa a 850 UTA, la que ya fue pagada, por lo que el juicio ya finalizó. Se están haciendo las gestiones previas para solicitar a la Tesorería General de la República la devolución, debidamente reajustado, del 25% de la multa original, monto que debió pagarse para poder interponer el recurso de reclamación.

b.2) Resolución Exenta 2003-2012: Multa de 1.100 UTA (MUS\$ 1.025)

Con fecha 10 de octubre de 2012 la SEC aplicó a Colbún S.A. una multa de 1.100 U.T.A. (MUS\$1.025), en el marco de la formulación de cargos por la pérdida de suministro eléctrico en el Sistema Interconectado Central el día 24 de septiembre de 2011, afectando los consumos en la zona comprendida entre la III y la X Región del país.

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

35. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

Los contratos de crédito suscritos por Colbún S.A. con entidades financieras y los contratos de emisión de bonos y efectos de comercio, imponen a la Compañía diversas obligaciones adicionales a las de pago, incluyendo 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 2013 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

Covenants	Condición	31.12.2013	Vigencia
Créditos Bancarios			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible	< 1,2	0,76	jun-2018
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 2.022.000	MUS\$ 3.556.306	jun-2018
Bonos Mercado Local			
Ebitda/Gastos Financieros Netos	>3,0	7,82	jun-2029
Razón de Endeudamiento	<1,2	0,71	jun-2029
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.348.000	MUS\$ 3.556.306	jun-2029
Líneas de respaldo comprometida			
Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora	< 1,2	0,71	jun-2016
Patrimonio Mínimo	> MUS\$ 1.995.000	MUS\$ 3.556.306	jun-2016

Metodologías de cálculo

Concepto	Cuentas	Valores al 31.12.2013	
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	MUS\$	3.556.306
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	MUS\$	3.311.601
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	MUS\$	3.556.306
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	MUS\$	2.509.467
Razón de Endeudamiento	Total pasivos / Patrimonio		0,71
Ebitda (*)	Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza	MUS\$	352.416
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	MUS\$	45.075

(*) 12 meses móviles.

36. Medio ambiente

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

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

Concepto	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	2.050	1.592
Seguimiento ambiental	3.001	1.457
Estudios de impacto ambiental y otros	1.394	1.005
Sistema de gestión ambiental	1.146	186
Total	7.591	4.240

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 Declaraciones de Impacto Ambiental, que corresponden a permisos ambientales efectuados previos a la fase de construcción.

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

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

Central Hidroeléctrica Angostura: Central Hidroeléctrica de embalse, localizada aguas abajo de la confluencia del río Biobío y Huequecura en la Región del Biobío. Proyecto se encuentra en su etapa final de puesta en marcha.

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

A continuación se indican los proyectos que iniciaron su operación en el período:

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén y Subestación Eléctrica Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y la subestación eléctrica Mulchén que permite la conexión al Sistema Interconectado Central (SIC).

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

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

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

- a.** Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de enero de 2014 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. La falla en cuestión, cuyo origen se investiga, provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central.

Cabe mencionar que Blanco, así como todo nuestro parque generador, cuenta con cobertura de seguros por daños físicos y lucro cesante.

- b.** En sesión celebrada con fecha 28 de enero de 2014 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2013, preparados de acuerdo a NIIF.

No se han producido otros hechos posteriores entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados.

38. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda	Moneda	31.12.2013	31.12.2012
	Extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	136.429	136.920
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	979	14.819
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	195.855	122.054
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	113.944	128.132
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	1.829	5.193
Inventarios	Pesos	Dólar	49.548	33.682
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	44.046	136.592
Total activos corrientes			542.630	577.392
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	287	313
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	9.062	15.674
Total de activos no corrientes			9.349	15.987
Total de activos			551.979	593.379
Pasivos	Moneda	Moneda	31.12.2013	31.12.2012
	Extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	18.756	14.395
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	120.611	89.432
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	10.146	20.475
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	1.011	18.860
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	4.691	18.194
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	13.093	14.103
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	3.965	2.552
Total pasivos corrientes totales			172.273	178.011
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	323.542	362.921
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	22.582	19.785
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.092	8.982
Total de pasivos no corrientes			354.216	391.688
Total pasivos			526.489	569.699

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

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

Al 31.12.2013	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298
Totales			-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298

Al 31.12.2012	Moneda Extranjera	Moneda funcional	Hasta 91 días	Desde 91 días hasta 1 año	Desde 1 año hasta 3 años	Más 3 años hasta 5 años	Más de 5 años	Total
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	14.395	35.942	37.425	289.554	377.316
Totales			-	14.395	35.942	37.425	289.554	377.316

39. Dotación del personal

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

	N° de Trabajadores	
	31.12.2013	31.12.2012
Gerentes y Ejecutivos principales	67	65
Profesionales y Técnicos	613	596
Trabajadores y otros	311	301
Total	991	962
Promedio del año	984	955

Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL

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

Remuneraciones pagadas a auditores externos

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

	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Servicios de auditoría	380	380
Servicios fiscales	24	13
Otros servicios	363	84
Remuneración del auditor	767	477

* * * * *