



**Estados Financieros
Consolidados Intermedios**
correspondientes al período terminado al 31 de Marzo de 2012

COLBÚN S.A.Y FILIALES
Miles de Dólares

El presente documento consta de:

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Nota N°	Marzo 31, 2012 MUS\$	Diciembre 31, 2011 MUS\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	203.033	295.826
Otros activos financieros, corrientes	8	14.198	4.528
Otros activos no financieros, corrientes	19	22.597	11.127
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	9	213.227	214.052
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	11	21.913	16.750
Inventarios corrientes	12	49.210	46.265
Activos por impuestos corrientes	18	239.778	182.672
Activos corrientes totales		763.956	771.220
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes	8	27.914	11.341
Otros activos no financieros, no corrientes	19	26.198	22.964
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes	11	412	10.398
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15	148.759	139.837
Activos intangibles distintos de la plusvalía	16	64.288	59.322
Propiedades, planta y equipos	17	4.659.810	4.594.721
Activos por impuestos diferidos	20	13.714	9.698
Total activos no corrientes		4.941.095	4.848.281
TOTAL DE ACTIVOS		5.705.051	5.619.501

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Situación Financiera Clasificado Consolidados Intermedios
al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	Marzo 31,	Diciembre 31,
	N°	2012	2011
		MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	21	199.728	153.007
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	22	127.530	126.507
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	38.593	32.121
Otras provisiones, corrientes	23	2.838	2.838
Pasivos por impuestos, corrientes	20	17.806	10.350
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	23	5.189	9.938
Otros pasivos no financieros, corrientes	24	8.876	4.187
Pasivos corrientes totales		400.560	338.948
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes	21	1.360.907	1.340.609
Otras cuentas por pagar, no corrientes	25	3.000	3.000
Pasivos por impuestos diferidos	20	431.678	451.458
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	23	16.631	14.815
Otros pasivos no financieros, no corrientes	24	8.944	8.429
Total pasivos no corrientes		1.821.160	1.818.311
Total pasivos		2.221.720	2.157.259
Patrimonio			
Capital emitido	26	1.282.793	1.282.793
Ganancias (pérdidas) acumuladas	26	1.411.372	1.404.182
Primas de emisión	26	52.595	52.595
Otras reservas	26	736.518	722.626
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		3.483.278	3.462.196
Participaciones no controladoras		53	46
Patrimonio Total		3.483.331	3.462.242
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		5.705.051	5.619.501

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza Consolidados Intermedios
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Nota N°	Enero - Marzo	
		2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	27	361.090	315.238
Materias primas y consumibles utilizados	28	(316.275)	(282.791)
Gastos por beneficio a los empleados	29	(12.082)	(10.876)
Gastos por depreciación y amortización	30	(31.142)	(31.209)
Otros gastos, por naturaleza	-	(5.288)	(4.715)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales		(3.697)	(14.353)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja de en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	33.a	(3.817)	(608)
Ingresos financieros	31	1.406	4.789
Costos financieros	31	(4.565)	(8.307)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	15-32	1.777	50
Diferencias de cambio	31	10.333	(8.951)
Resultados por unidades de reajuste	31	2.191	600
Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos a valor razonable	33.b	(10.759)	285
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		(7.131)	(26.495)
Gasto por impuesto a las ganancias	20	16.340	(2.435)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		9.209	(28.930)
GANANCIA (PÉRDIDA)		9.209	(28.930)
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		9.204	(28.926)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		5	(4)
GANANCIA (PÉRDIDA)		9.209	(28.930)
Ganancias por acción			
Acciones comunes			
Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas	26	0,00052	0,00165
Ganancias (pérdidas) por acción básicas		0,00052	0,00165
Estados de otros resultados integrales	Nota N°	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ganancia (pérdida)		9.209	(28.930)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	15	8.100	(5.423)
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		5.792	13.100
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		13.892	7.677
Resultado integral total		23.101	(21.253)

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Intermedios
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Nota N°	Marzo 31, 2012 MUS\$	Marzo 31, 2011 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		429.174	358.255
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		1.307	-
Otros cobros por actividades de la operación		1.099	-
Clases de pago			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(354.474)	(266.803)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(18.022)	(15.703)
Otros pagos por actividades de operación		(9.675)	(6.053)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		49.409	69.696
Intereses pagados		(20.566)	(20.649)
Intereses recibidos		1.786	4.764
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(6.415)	(6.397)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(34.315)	(7.662)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(10.101)	39.752
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(5.073)	-
Préstamos a entidades relacionadas		-	(5.099)
Compras de propiedades, plantas y equipos		(103.828)	(124.300)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.116)	14.930
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(110.017)	(114.469)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de préstamos			
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		75.864	-
Pagos de préstamos		(56.924)	(11.947)
Dividendos pagados		-	(18.656)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		18.940	(30.603)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(101.178)	(105.320)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		8.385	(7.970)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(92.793)	(113.290)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		295.826	554.522
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	203.033	441.232

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios
por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Cambios en otras reservas								Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2012		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242	
Incremento (disminución) por correcciones de errores												
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242	
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)								9.204	9.204	5	9.209	
Otro resultado integral				8.100	5.792	-	13.892		13.892	-	13.892	
Dividendos								(2.014)	(2.014)		(2.014)	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	2	2	
Total de cambios en patrimonio		-	-	8.100	5.792	-	13.892	7.190	21.082	7	21.089	
Saldo final al 31/03/2012	26	1.282.793	52.595	(233.444)	(20.271)	990.233	736.518	1.411.372	3.483.278	53	3.483.331	

Estado de Cambios en el Patrimonio	Nota	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora										
		Cambios en otras reservas								Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$	Participaciones no controladoras MUS\$	Patrimonio total MUS\$
		Capital emitido MUS\$	Primas de emisión MUS\$	Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$	Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$	Otras reservas varias MUS\$	Otras reservas MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$				
Saldo inicial al 01/01/2011		1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.398.981	3.476.275	58	3.476.333	
Incremento (disminución) por correcciones de errores												
Saldo inicial reexpresado		1.282.793	52.595	(230.797)	(17.530)	990.233	741.906	1.398.981	3.476.275	58	3.476.333	
Cambios en Patrimonio												
Resultado integral												
Ganancia (pérdida)								(28.926)	(28.926)	(4)	(28.930)	
Otro resultado integral				(5.423)	13.100	-	7.677		7.677	-	7.677	
Dividendos								19.117	19.117		19.117	
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total de cambios en patrimonio		-	-	(5.423)	13.100	-	7.677	(9.809)	(2.132)	(4)	(2.136)	
Saldo final al 31/03/2011		1.282.793	52.595	(236.220)	(4.430)	990.233	749.583	1.389.172	3.474.143	54	3.474.197	

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

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

Índice	Página
1. Información general	9
2. Descripción del negocio	9
3. Resumen principales políticas contables	11
3.1 Principios contables	
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	
3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas	
4. Gestión del riesgo financiero	22
4.1 Políticas de gestión de riesgos	
4.2 Factores de riesgo	
4.3 Medición de riesgo	
5. Criterios contables críticos	25
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	
b. Deterioros de activos tangibles e intangibles, excluyendo el menor valor	
c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento	
d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	
6. Operaciones por segmentos	27
7. Clases de efectivo y equivalente efectivo	28
a. Composición del rubro	
b. Detalle por tipo de moneda	
8. Otros activos financieros	28
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	29
10. Instrumentos financieros	29
a. Instrumentos financieros por categoría	
b. Calidad crediticia de activos financieros	
11. Información sobre partes relacionadas	31
a. Accionistas mayoritarios	
b. Saldos y transacciones con entidades relacionadas	
c. Administración y Alta Dirección	
d. Comité de Directores	
e. Remuneración y otras prestaciones	
12. Inventarios	36
13. Instrumentos derivados	36
13.1 Instrumentos de cobertura	
13.2 Jerarquía de valor razonable	
14. Inversiones en subsidiarias	38
15. Inversiones contabilizadas por el método de la participación	39
a. Método de participación	
b. Información financiera de las sociedades bajo control conjunto	

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía	41
a. Detalle por clases de intangibles	
b. Movimiento de intangibles durante el período	
17. Clases de propiedades, planta y equipos	42
a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipos	
b. Movimiento de propiedades, planta y equipos durante el período	
c. Otras revelaciones	
18. Activos por impuestos corrientes	45
19. Otros activos no financieros	45
20. Impuestos a las ganancias	45
a. Resultado por impuesto a las ganancias	
b. Impuestos diferidos	
21. Otros pasivos financieros	47
a. Obligaciones con entidades financieras	
b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	
c. Deuda financiera por tipo de moneda	
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	
22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	52
23. Provisiones	53
a. Clases de provisiones	
b. Movimiento de las provisiones durante el período	
c. Restauración medioambiental	
d. Reestructuración	
e. Litigios	
f. Bonos empleados	
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	
24. Otros pasivos no financieros	55
25. Otras cuentas por pagar	55
26. Información a revelar sobre el patrimonio neto	55
a. Capital suscrito y pagado	
b. Capital social	
c. Primas de emisión	
d. Dividendos	
e. Composición de otras reservas	
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	
g. Gestión de capital	
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	
27. Ingresos de actividades ordinarias	60
28. Materias primas y consumibles utilizados	60
29. Gasto por beneficios a los empleados	60
30. Gastos por depreciación y amortización	61
31. Resultado financiero	61
32. Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación	61

33. a. Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja de en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado	62
b. Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos a valor razonable	
34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes	62
a. Garantías directas	
b. Cauciones obtenidas de terceros	
c. Detalle de litigios y otros	
35. Compromisos	69
36. Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación	69
37. Medio ambiente	69
38. Moneda extranjera	70
39. Dotación de personal	72

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

1. Información general

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

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

Colbún es una compañía generadora de energía eléctrica que al 31 de marzo de 2012 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por diez sociedades: Colbún S.A., sociedad Matriz y nueve Filiales, además de cuatro Coligadas (ver nota 3 b).

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

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

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

2. Descripción del negocio

Objeto de la Compañía

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

Principales activos

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

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

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

A lo anterior, hay que agregar la nueva central térmica a carbón Santa María I, con una capacidad neta de 342 MW, ubicada en la comuna de Coronel, Región del Biobío. Esta planta se encuentra en su periodo de pruebas, el que se ha retrasado producto de diversos incumplimientos contractuales por parte del consorcio constructor.

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

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

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.

Cabe señalar, que el suministro a Codelco para sus divisiones Andina y El Teniente finalizó el 31 de marzo de 2012.

El mercado eléctrico

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

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

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

central puede aportar al sistema en las horas de punta, considerando un escenario hidrológico seco y la indisponibilidad probable de sus unidades generadoras. En el Sistema Interconectado Central (SIC), la potencia firme de los generadores se monitorea durante el período mayo-septiembre de cada año y se determina sobre la base de la demanda máxima del sistema en horario de punta según el procedimiento establecido por la autoridad reguladora. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

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

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

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

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

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

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

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

Los estados financieros consolidados intermedios de la Compañía al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo a IFRS. Los presentes estados financieros intermedios han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 03 de mayo de 2012.

Los Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011, y los Estados de Resultados Integrales, de Cambios en el Patrimonio neto y de Flujos de Efectivo determinados al 31 de marzo de 2011, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 31 de marzo de 2012.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de IFRS vigentes al 31 de marzo de 2012 aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados intermedios.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros consolidados intermedios de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Estados de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujo de Efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

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

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

Sociedad consolidada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al			
				31.03. 2012			31.12.2011
				Directo	Indirecto	Total	Total
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	-	100	100	100
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Dólar	86912000-6	99,9999	-	99,9999	99,9999
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Dólar	96590600-2	15	85	100	100
Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Dólar	96784960-K	-	99,9000	99,9000	99,9000
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	Chile	Dólar	76009904-K	99,9999	0,0001	100	100

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

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

b.1 Entidades con cometido especial

Con fecha 17 de mayo de 2010, 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 marzo de 2012 Colbún y filiales entregó MUS\$1.304 por concepto de donaciones a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Sociedad.

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

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

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

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

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

Sociedad coligada	País	Moneda funcional	RUT	Porcentaje de participación al	
				31.03.2012 Directo	31.12.2011 Directo
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

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

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

Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el Estado de Resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas. Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada período 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 intermedios, de acuerdo al siguiente detalle:

Paridad por un dólar	31.03.2012	31.12.2011
Pesos	487,44	519,20
Euros	0,7501	0,7715
Unidades de fomento	0,0216	0,0233

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

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

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

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

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

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Considerando que al 31 de marzo de 2012 la totalidad de las inversiones financieras de la Compañía han sido realizadas en instituciones de la más alta calidad crediticia y que tienen vencimiento en el corto plazo (menor a 90 días), las pruebas de deterioro realizadas indican que no existe deterioro observable.

h.2. Pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor razonable o en los flujos de caja del subyacente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo del instrumento de cobertura, con una efectividad que se encuentre en el rango de 80% - 125%. La Compañía denomina ciertos derivados como instrumentos de cobertura del valor justo de activos o pasivos reconocidos o compromisos firmes (instrumentos de cobertura del valor justo), instrumentos de cobertura de transacciones previstas altamente probables o instrumentos de cobertura de riesgo de tipo de cambio de compromisos firmes (instrumentos de cobertura de flujos de caja), o instrumentos de cobertura de inversiones netas en operaciones extranjeras. A la fecha, un alto porcentaje de los derivados contratados por la Compañía tienen tratamiento de cobertura de flujos de caja, la única excepción la constituyen derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero

de 2010 y cuya posición se ha mantenido abierta y su efecto producto de la valoración a mercado se reconoce como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados (ver punto i.4).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las variaciones producidas en el periodo en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en la cuenta de resultado del Estado de Resultados Integrales consolidados.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Clientes regulados - compañías de distribución: Los ingresos por la venta de energía eléctrica se registran sobre la base de la entrega física de la energía y potencia, en conformidad con contratos a largo plazo a un precio licitado conforme a la Ley N° 20.018 del año 2005 o un precio regulado estipulado por la Comisión Nacional de Energía (CNE), según corresponda.
- Clientes no regulados - capacidad de conexión mayor a 2.000 KW. Los ingresos de las ventas de energía eléctrica para estos clientes se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a las tarifas especificadas en los contratos respectivos.
- Clientes mercado spot - Los ingresos de las ventas de energía eléctrica y potencia se registran sobre la base de entrega física de energía y potencia, a otras compañías generadoras, al costo marginal de la energía y potencia. El mercado spot por ley está organizado a través del Centro Económico de Despacho de Carga (CDEC) al que los generadores pertenecen como coordinados junto a las empresas transmisoras, distribuidoras y a los grandes clientes libres y es donde se comercializan los superávit o déficit de energía y potencia eléctrica. Los superávit de energía y potencia se registran como ingresos y los déficit se registran como gasto dentro del estado de resultado.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

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

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Compañía. El resto de los criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

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

Nuevas IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9, Instrumentos Financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
IFRS 10, Estados Financieros Consolidado.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 11, Acuerdos Conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 13, Mediciones de Valor Razonable.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Enmiendas a IFRS	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 12, Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19, Beneficios a los empleados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos Financieros Presentación– Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
IFRS 7, Instrumentos Financieros:Revelaciones – acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
IFRS 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Contabilización de los préstamos del gobierno a tasas de interés por debajo del mercado.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de desbroce en la Fase de Producción de una mina de superficie.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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

3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

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

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

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

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

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

4. Gestión de riesgo financiero

4.1 Política de gestión de riesgos

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

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

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

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

4.2 Factores de riesgo

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

4.2.1 Riesgos del negocio eléctrico

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

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, para el año 2012 los principales se encuentran asociados a la hidrología y los precios de los combustibles, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo hidrológico

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

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

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

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

b. Riesgo de precios de los combustibles

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

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

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

c. Riesgo de suministro de Combustibles

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

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

4.2.2 Riesgos financieros:

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

Tasa de interés	31.03.2012	31.12.2011
Fija	100%	100%
Variable	0%	0%
Total	100%	100%

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un nocional de US\$150 millones generan una exposición activa a la tasa Libor, posición que será manejada de acuerdo a las políticas de la Compañía, de manera de minimizar el impacto económico de deshacer estas posiciones.

c. Riesgo de crédito

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012 la totalidad de las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en bancos locales, con clasificación de riesgo local igual o superior a AA-, a excepción de una inversión en dólares que se encuentra con contrapartes internacionales con clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen riesgo equivalente a grado de inversión y un 88% de éstas poseen clasificación de riesgo internacional A- o superior.

d. Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de marzo de 2012 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$203 millones, invertidos en Fondos Mutuos con liquidez diaria y Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días. Asimismo, la compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 5 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

4.3 Medición del riesgo

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

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

5. Criterios contables críticos

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

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

Tanto las propiedades, plantas y equipos como los activos intangibles distintos de la plusvalía con vida útil definida, son depreciados y amortizados linealmente sobre la vida útil estimada. Las vidas útiles han sido estimadas y determinadas, considerando aspectos técnicos, naturaleza del bien, y estado de los bienes. Las vidas útiles estimadas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son las siguientes:

(i) Vidas útiles Propiedades, plantas y equipos:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c. Activos financieros retenidos hasta el vencimiento

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

d. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros

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

6. Operaciones por segmentos

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

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

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

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

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

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

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

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

Información sobre productos y servicios

Servicios	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ventas de energía	272.513	232.088
Ventas de potencia	39.458	36.223
Otros ingresos	49.119	46.927
Total ventas	361.090	315.238

Información sobre ventas a clientes principales

Clientes principales	Enero - Marzo			
	2012		2011	
	MUS\$	%	MUS\$	%
CGE	89.378	25%	76.832	24%
Chilectra	65.919	18%	50.464	16%
AngloAmerican	53.802	15%	46.420	15%
Codelco	36.809	10%	39.032	12%
Conafe	10.971	3%	21.230	7%
Otros	104.211	29%	81.260	26%
Total ventas	361.090	100%	315.238	100%

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Efectivo en caja	69	56
Saldos bancos	102	333
Depósitos a Plazo	141.994	192.788
Fondos Mutuos	60.868	102.649
Total	203.033	295.826

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

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

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

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

Moneda	31.03.2012		31.12.2011	
	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$	Moneda de origen MUS\$	Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$
EUR	4.093	64.362	13.858	52.874
CLP	170.695	38.733	221.553	81.061
USD	28.245	100.082	60.415	161.100
Total	203.033	203.177	295.826	295.035

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

8. Otros activos financieros

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Instrumentos Derivados cobertura ⁽¹⁾	14.198	4.528	27.606	11.052
Inversion en el CDEC	-	-	308	289
Total	14.198	4.528	27.914	11.341

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

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Rubro	Corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Deudores comerciales con contrato	157.553	157.031
Deudores comerciales sin contrato	-	418
Deudores varios ⁽¹⁾	55.674	56.603
Total	213.227	214.052

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

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

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

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

31 de marzo 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\$
Fondos Mutuos y Depósitos a Plazo (ver nota 7)	-	141.994	60.868	-	202.862
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	213.227	-	-	213.227
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	41.804	41.804
Otros activos financieros (ver nota 8)	308	-	-	-	308
Total	308	355.221	60.868	41.804	458.201

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

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	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cientes con clasificación de riesgo local		
AAA	12.873	12.420
AA	65.119	51.976
A+	43.890	61.424
A	215	910
A-	55	96
Total	122.152	126.826
Cientes sin clasificación de riesgo local		
Total	35.401	30.205
Distribuidoras sin contrato de venta de energía		
Total	-	418
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local		
AAA	42.554	109.033
AA+	35.815	54
AA	47.533	58.494
AA-	6.212	25.511
Total	132.114	193.092
Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	10.051	85
Total	10.051	85
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local		
AAA	12.163	8.941
AA+	21.820	206
AA	6.592	-
AA-	147	4.342
Total	40.722	13.489
Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*)		
A+ o inferior	1.082	2.091
Total	1.082	2.091

(*) Clasificación de riesgo internacional

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

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 31 de marzo de 2012 es la siguiente:

Nombre de los Accionistas	Participación %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Provida S.A. (**)	5,68
AFP Habitat S.A. (**)	4,86
AFP Capital S.A. (**)	4,36
AFP Cuprum S.A. (**)	2,76
Banco de Chile por cuenta de terceros	2,20
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	1,83
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.	1,32
Otros accionistas	18,24
Total	100,00

(*) La Compañía es controlada por Minera Valparaíso S.A. (35,17%) en forma directa, y a través de sus filiales Forestal Cominco S.A. (14,00%) e Inversiones Coillanca Ltda. (0,09%).

(**) 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	
					31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	10.000	10.000	-	10.000
				Pesos	1.636	1.806	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.151	1.312	412	398
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.104	1.639	-	-
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	425	453	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Dólar	7.336	1.308	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	261	232	-	-
Total					21.913	16.750	412	10.398

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Corriente	
					31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	37.603	31.901
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	-	220
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista	Dólar	708	-
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista	Dólar	282	-
Total					38.593	32.121

b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

RUT	Sociedad	País origen	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la Transacción	Enero - Marzo			
						2012		2011	
						Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$	Monto MUS\$	Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Coligada	Pesos	Peaje uso de instalaciones	638	(536)	3.067	(2.577)
				UF	Intereses por préstamo otorgado	-	-	56	56
				UF	Servicios Administrativos	30	30	-	-
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Coligada	UF	Préstamo otorgado (1)	-	-	5.110	-
				UF	Intereses por préstamo otorgado	-	-	91	91
				UF	Aportes de Capital (1)	5.073	-	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Coligada	Pesos	Servicio de transporte de gas	2.492	(2.094)	2.535	(2.130)
				Pesos	Servicio de transporte de diesel	275	(231)	264	-222
				Dólar	Dividendo declarado (2)	6.028	-	-	-
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	4.142	3.481	3.876	3.257
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	6.139	5.159	5.240	4.403
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía y potencia	7.428	6.242	5.529	4.646
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Venta de energía, potencia y transporte de energía	1.478	1.242	1.410	1.185
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo declarado (2)	282	-	-	-
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	Dividendo declarado (2)	708	-	-	-
96.854.000-9	Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	74	74	-	-
				CLP	Compra de Energía y Peajes	569	(478)	-	-
76.528.870-3	Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	74	74	-	-
				CLP	Servicios Administrativos	384	(323)	-	-
96.009.904-K	Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	29	29	-	-
				USD	Servicios de Arriendos	446	(375)	-	-
86.912.000-6	Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	221	221	-	-
				CLP	Venta de energía y potencia	14	12	1.862	1.565
				CLP	Compra de Energía y Peajes	19.112	(16.060)	8.427	(7.081)
76.293.900-2	Río Tranquilo S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	74	74	-	-
96.590.600-2	Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	74	74	-	-
				CLP	Compra de Energía y Peajes	30.281	(25.446)	5.668	(4.763)
				CLP	Venta de energía y potencia	-	-	15.464	12.995
96.784.960-K	Obras y Desarrollo S.A.	Chile	Subsidiaria	UF	Venta de Servicios Administrativos	145	145	-	-
				CLP	Compra de Energía y Peajes	1.505	(1.265)	93	(78)

(1) Con fecha 08 de abril de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., se acordó aumentar el capital de dicha sociedad. Colbún participó mediante la capitalización de los préstamos otorgados a esta Sociedad (MUS\$ 9.244 por el año 2011 y MUS\$ 3.677 del año 2010) y con aportes de capital por MUS\$ 11.916 al 31 de diciembre de 2011. Con fecha 29 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., se acordó aumentar el capital de dicha sociedad en MM\$ 13.000. Con fecha 16 de febrero de 2012, Colbún S.A. ha aportado la suma de MM\$ 2.450 (MUS\$ 5.073).

(2) En sesión de Directorio, celebrada el 25 de noviembre de 2011, la coligada Electrogas S.A. declaró un dividendo provisorio con cargo a la utilidad del 2011.

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

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

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

c. Administración y Alta Dirección

Los miembros de la Alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Colbún, así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Sociedad.

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

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

d. Comité de Directores

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

El 03 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 marzo de 2012 y 2011 que incluye a los miembros del Comité de Directores y a los directores de filiales, se presenta a continuación:

e.1 Remuneración del Directorio

Nombre	Cargo	Enero - Marzo			
		2012		2011	
		Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$	Directorio de Colbún MUS\$	Comité de Directores MUS\$
Bernardo Matte Larrain	Presidente	28	-	26	-
Emilio Pellegrini Ripamonti	Vice-presidente ⁽¹⁾	-	-	20	4
Demetrio Zañartu Bacarreza	Director	-	-	13	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente	14	5	13	-
Fernando Franke García	Director	14	5	13	4
Juan Hurtado Vicuña	Director	14	-	13	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director	14	-	13	-
Arturo Mackenna Iñiguez	Director	14	-	13	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director	14	5	13	4
Eliodoro Matte Larrain	Director	14	-	-	-
Jorge Larrain Bunster	Director	14	-	-	-
Total		140	15	137	12

(1) Con fecha 29 de marzo de 2011 el Director y Vicepresidente don Emilio Pellegrini Ripamonti presentó su renuncia a su cargo de director.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Directorio no realizó gastos por asesorías.

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

Miembros de la Alta Dirección

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

Las remuneraciones devengadas por el personal de la Alta Administración asciende a MUS\$963, por el período terminado al 31 de marzo de 2012, y MUS\$998 al 31 de marzo de 2011. Estas remuneraciones incluyen las remuneraciones recurrentes mensuales y una estimación de los beneficios a corto plazo (bono anual) y a largo plazo (principalmente la provisión por indemnización por años de servicios).

e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

e.5 Otras transacciones

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

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

Durante el período terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, no se realizaron pagos por este concepto.

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

12. Inventarios

Política de medición de inventarios

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

La composición de este rubro es el siguiente:

Clases de inventarios	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Existencias de almacén	10.488	9.923
Carbón ⁽¹⁾	27.557	27.122
Petróleo	10.891	3.913
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito ⁽¹⁾	-	5.033
Total	49.210	46.265

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

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

Costo inventario	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Consumos almacén	854	891
Gas Line Pack (ver nota 28)	99.622	120.946
Petróleo (ver nota 28)	120.437	73.190
Total	220.913	195.027

13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$150 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar un crédito Sindicado en febrero de 2010, cuya posición se ha mantenido abierta y la valoración a mercado de estos derivados se registran como ganancia o pérdida en el Estado de Resultados.

13.1 Instrumentos de Cobertura

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, que recoge la valorización de los instrumentos financieros a dichas fechas, es el siguiente:

Activos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	14.198	4.528	27.606	11.052
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Total (ver nota 8)		14.198	4.528	27.606	11.052

Pasivos de Cobertura		Corriente		No Corriente	
		31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	-	-	-	-
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	1.751	1.714	22.061	23.597
Total (ver nota 21.a)		1.751	1.714	22.061	23.597

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

Instrumento de cobertura	Valor Razonable Instrumento de Cobertura		Subyacente Cubierto	Riesgo Cubierto	Tipo de cobertura
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$			
Forwards de moneda	4.500	2.123	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	381	(572)	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interes	(10.284)	(11.644)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interes	(13.529)	(13.667)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	6.592	5.950	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	30.332	8.079	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Total	17.992	(9.731)			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de marzo de 2012, 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 marzo de 2012, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.

14. Inversiones en subsidiarias

Los estados financieros consolidados incorporan los estados financieros de la Compañía Matriz y las sociedades controladas (ver nota 3b). A continuación se incluye información detallada de las Subsidiarias al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Subsidiaria	31.03.2012						
	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.	943	11.828	6.803	404	5.564	478	66
Colbun International Limited	523	-	2	-	521	-	(6)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	1	1.191	657	-	534	-	4
Río Tranquilo S.A.	28.169	72.800	25.712	5.881	69.375	6.795	4.854
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	165.947	276.056	87.582	8.809	345.612	24.890	34.165
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	148.551	107.472	113.326	17.616	125.081	29.107	21.112
Obras y Desarrollo S.A.	58.930	37.371	31.677	12.114	52.510	8.874	6.186
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	2.892	3.710	20.407	1.330	(15.136)	323	(853)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	7.646	53.770	31.703	5.612	24.101	375	(1)

Subsidiaria	31.12.2011						
	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.	1.104	11.457	6.547	514	5.499	3.625	(530)
Colbun International Limited	532	-	5	-	527	-	(9)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	1	1.162	631	-	530	-	-
Río Tranquilo S.A.	23.343	73.647	26.356	6.113	64.521	14.534	4.769
Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A.	155.422	247.526	82.677	8.824	311.447	55.941	15.116
Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	109.856	107.210	95.344	17.753	103.970	49.033	30.514
Obras y Desarrollo S.A.	49.828	37.028	29.283	11.248	46.324	23.132	1.551
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	2.035	3.186	18.319	1.184	(14.282)	1.191	(5.055)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	6.196	54.161	30.510	5.745	24.102	6.000	1.740

15. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación

a. Método de participación:

A continuación se presenta un detalle de las principales sociedades contabilizadas por el método de participación y los movimientos en las mismas al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.03.2012 %	Saldo al 01.01.2012 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.03.2012 MUS\$	Utilidad no realizada 31.03.2012 MUS\$	Total 31.03.2012 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ⁽¹⁾	3.237.675	49,00%	110.700	5.073	(1.242)	-	7.617	122.148	-	122.148
Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.741	-	2.756	(6.028)	(130)	15.339	-	15.339
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,00%	10.396	-	263	-	613	11.272	-	11.272
Totales			139.837	5.073	1.777	(6.028)	8.100	148.759	-	148.759

Sociedad	Número de acciones	Porcentaje participación 31.12.2011 %	Saldo al 01.01.2011 MUS\$	Adiciones MUS\$	Resultado del ejercicio MUS\$	Dividendos MUS\$	Reserva patrimonio MUS\$	Subtotal 31.12.2011 MUS\$	Utilidad no realizada 31.12.2011 MUS\$	Total 31.12.2011 MUS\$
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ⁽¹⁾	3.237.675	49,00%	104.004	24.837	(5.051)	-	(13.090)	110.700	-	110.700
Inversiones Electrogas S.A. ⁽²⁾	0	0,00%	15.814	(21.568)	7.400	(7.276)	4.783	(847)	847	-
Electrogas S.A. ⁽²⁾	175.076	42,50%	9	20.269	1.210	(1.286)	(1.461)	18.741	-	18.741
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	0	50,00%	10.662	-	713	-	(979)	10.396	-	10.396
Totales			130.489	23.538	4.272	(8.562)	(10.747)	138.990	847	139.837

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

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

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

A continuación se incluye información al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de los estados financieros de sociedades coligadas o bajo control conjunto en las que la Compañía tiene participación:

Al 31.03.2012

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Electrogas S.A. (ver nota 15.a)	12.645	84.820	32.037	29.337	9.974	(559)	6.484
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	19.943	242.879	11.385	2.124	-	(2.726)	(2.535)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	4.052	21.258	733	2.032	1.222	(287)	526
Totales	36.640	348.957	44.155	33.493	11.196	(3.572)	4.475

Al 31.12.2011

Sociedad	Activo Corriente MUS\$	Activo no corriente MUS\$	Pasivo Corriente MUS\$	Pasivo no corriente MUS\$	Ingresos Ordinarios MUS\$	Gastos Ordinarios MUS\$	Ganancias (Pérdidas) MUS\$
Electrogas S.A. (ver nota 15.a)	5.176	86.203	18.312	28.973	35.640	(2.670)	20.260
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	19.743	223.187	14.153	1.994	-	(15.277)	(10.309)
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	2.841	20.289	596	1.862	4.521	(1.727)	1.426
Totales	27.760	329.679	33.061	32.829	40.161	(19.674)	11.377

16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

a. A continuación se presenta el detalle al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Activos Intangibles, Neto	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	16.680	16.680
Servidumbres	42.021	36.906
Software	5.587	5.736
Total	64.288	59.322

Activos Intangibles, Bruto	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Derechos de Agua	16.680	16.680
Servidumbres	42.037	36.922
Software	7.825	7.794
Total	66.542	61.396

Amortización Acumulada	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Servidumbres	(16)	(16)
Software	(2.238)	(2.058)
Total	(2.254)	(2.074)

b. La composición y movimiento del activo intangible durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 ha sido la siguiente:

Movimientos año 2012	Derechos de Agua	Servidumbres	Software	Intangibles, Neto
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	16.680	36.906	5.736	59.322
Adiciones	-	517	31	548
Adiciones en curso	-	4.594	-	4.594
Traslados	-	4	-	4
Amortización del ejercicio (ver nota 30)	-	-	(180)	(180)
Saldo final al 31.03.2012	16.680	42.021	5.587	64.288

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

La administración de la Compañía, de acuerdo a lo explicado en nota 5b), considera que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

La Compañía no posee activos intangibles que estén afectados como garantías al cumplimiento de obligaciones.

17. Clases de propiedades, planta y equipos

a. A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	274.084	272.842
Construcciones y Obras de Infraestructura	1.772.997	1.785.605
Maquinarias y Equipos	1.074.177	1.086.706
Otros Activos Fijos	51.807	50.719
Obras en Ejecución	1.486.745	1.398.849
Total	4.659.810	4.594.721

Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto	31.12.2011 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Terrenos	274.084	272.842
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.045.247	2.040.950
Maquinarias y Equipos	1.306.954	1.305.871
Otros Activos Fijos	61.391	59.858
Obras en Ejecución	1.486.745	1.398.849
Total	5.174.421	5.078.370

Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos	31.12.2011 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(272.250)	(255.345)
Maquinarias y Equipos	(232.777)	(219.165)
Otros Activos Fijos	(9.584)	(9.139)
Total	(514.611)	(483.649)

b. La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos durante el ejercicio al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 ha sido la siguiente:

Movimientos año 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	890	489	435	1.533	92.443	95.790
Adiciones en curso	299	-	-	-	-	299
Desapropiaciones	-	-	(34)	-	-	(34)
Traslados	53	3.808	682	-	(4.547)	(4)
Gastos por Depreciación (ver nota 30)	-	(16.905)	(13.612)	(445)	-	(30.962)
Total Movimiento	1.242	(12.608)	(12.529)	1.088	87.896	65.089
Saldo final al 31.03. 2012	274.084	1.772.997	1.074.177	51.807	1.486.745	4.659.810

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

c. Otras revelaciones

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

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

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

Respecto al proyecto Santa María, este proyecto continúa en etapa de pruebas. Durante el año 2011 se realizó la primera sincronización al SIC. Durante el primer trimestre de este año se generaron 145 GWh, generación inferior a la esperada a la fecha, a pesar de haber alcanzado durante algunas horas potencia máxima con plena carga a carbón. Se espera alcanzar niveles de generación más estables durante los próximos meses.

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

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

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

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

La Compañía mantenía al 31 de marzo de 2012 y 2011 compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC por un importe de MUS\$208.057 y MUS\$354.049, respectivamente. Las compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Constructora CVV Conpax Limitada, Andritz Hydro S.R.L., Alstom Hydro France S.A., Emp. Alstom Hydro España S.L., Constructora Angostura Ltda., Ingeniería y Construcción Tecnimont, y Slovenske Energeticke Strojarne a.s y Tecnimont S.P.A.

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

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

Los costos por intereses y diferencias de cambios capitalizados acumulados por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011, corresponden a MUS\$ 34.440 y MUS\$ 7.900, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,48% 2012 y 6,13% al 31 de marzo de cada año.

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Remanente crédito fiscal	147.471	115.553
Impuesto Específico Petróleo Diesel	56.788	39.962
Pagos provisionales mensuales	30.926	21.804
PPUA por utilidades retenidas	4.384	5.144
Créditos SENCE	209	209
Total	239.778	182.672

La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos es de 23 meses.

19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Primas de instalaciones y responsabilidad civil	7.516	10.565	-	-
Pagos anticipados	14.515	-	12.670	12.670
Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾	-	-	11.464	8.277
Otros activos varios	566	562	2.064	2.017
Total	22.597	11.127	26.198	22.964

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

20. Impuestos a las ganancias

a. Resultado por impuesto a las ganancias

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Resultado por impuestos corrientes a las ganancias		
Impuestos corrientes	(7.456)	(4.477)
Ingreso por absorción de utilidades	-	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	-	(19.691)
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	(7.456)	(24.168)
Resultado por impuestos diferidos a las ganancias		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽¹⁾	8.328	24.076
Otros Gastos por impuesto diferido ⁽²⁾	15.468	(2.343)
Resultado por impuestos diferidos, neto, total	23.796	21.733
Resultado por impuesto a las ganancias	16.340	(2.435)

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y de 2011 la Compañía no registra resultados en el extranjero.

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

Resultado por Impuesto a las Ganancias	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
(Pérdida) Ganancia antes de impuesto	(7.131)	(26.495)
Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal (18,5% 2012) (20% 2011)	1.319	5.299
Gastos por resultado por cambio de tasa años 2011 y 2012	(1.046)	(1.204)
Otros efectos en cargo por impuestos legales ⁽¹⁾	-	1.801
Sub-total Ajustes al gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal	(1.046)	597
Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva	273	5.896
Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾	16.067	(8.331)
Resultado por impuesto a las ganancias	16.340	(2.435)

	31.03.2012 %	31.03.2011 %
Tasa Impositiva Legal	18,5%	20%
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	16%	0,50%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total ⁽²⁾	-225%	-0,07%
Tasa Impositiva Efectiva	-191%	20%

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

⁽²⁾ De acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (IFRS) la sociedad registra sus operaciones en su moneda funcional dólar estadounidense y para fines tributarios mantiene contabilidad en moneda local (pesos). Los saldos de activos y pasivos son traducidos al cierre de cada período para comparar con los saldos contables bajo IFRS en moneda funcional dólar, y de esta forma, determinar el impuesto diferido sobre las diferencias existentes entre ambos montos. El principal impacto acumulado, se general en el activo fijo y al cierre de este período asciende a MUS\$ 27.039 de utilidad.

Las tasas impositivas utilizadas para las conciliaciones del año 2012 y 2011, son de 18,5% y 20% respectivamente (tasas de impuesto primera categoría).

b. Impuestos diferidos

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

Activo por impuesto diferido	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	10.872	5.050
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	1.960	1.871
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	882	1.657
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Inversión	-	1.120
Activos por Impuestos Diferidos	13.714	9.698
Pasivo por impuesto diferido	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	423.614	443.004
Impuestos Diferidos relativos a Otros	6.605	7.160
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	1.459	1.294
Pasivos por Impuestos Diferidos	431.678	451.458

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

Al 31 de Marzo de 2012, la Compañía junto a sus filiales Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antilhue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Termoeléctrica Nehuenco S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 61.361.-

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

A su vez, sus filiales Hidroeléctrica Aconcagua S.A., Hidroeléctrica Guardia Vieja, Obras y Desarrollo S.A y Río Tranquilo S.A., registran una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 7.456.-

21. Otros pasivos financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

Otros pasivos financieros	Corriente		No corriente	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$
Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾	28.864	25.200	173.772	197.727
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾	92.779	87.101	1.162.282	1.115.521
Documentos por pagar ⁽²⁾	75.873	37.013	-	-
Derivados de cobertura ⁽³⁾	1.751	1.714	22.061	23.597
Derivados a valor razonable con efecto en resultado	461	1.979	2.792	3.764
Total	199.728	153.007	1.360.907	1.340.609

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

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

⁽³⁾ Ver detalle nota 13.1.

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

AI 31.03.2012			
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	O-E	97023000-9	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	
Tipo de interes	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	
Tasa Efectiva	2,56%	7,26%	
Tasa Nominal	1,94%	6,66%	
Montos nominales MUS\$			
hasta 90 días	-	-	
más de 90 días hasta 1 año	482	28.382	
más de 1 año hasta 3 años	-	27.696	
más de 3 años hasta 5 años	150.000	-	
mas de 5 años	-	-	
Total montos nominales	150.482	56.078	206.560
Valores contables MUS\$			
Prestamos bancarios corrientes	482	28.382	28.864
hasta 90 días	-	-	
más de 90 días hasta 1 año	482	28.382	
Préstamos bancarios no corrientes	147.134	26.638	173.772
más de 1 año hasta 3 años	-	26.638	
más de 3 años hasta 5 años	147.134	-	
mas de 5 años	-	-	
Préstamos bancarios	147.616	55.020	202.636

AI 31.12.2011			
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	
País de la empresa deudora	Chile	Chile	
Rut entidad acreedora	O-E	97023000-9	
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	
Tipo de interes	Variable	Variable	
Base	Libor 6M	TAB 6M	
Tasa Efectiva	2,56%	7,87%	
Tasa Nominal	1,94%	7,27%	
Montos nominales MUS\$			
hasta 90 días	1.166	24.034	
más de 90 días hasta 1 año	-	-	
más de 1 año hasta 3 años	-	52.003	
más de 3 años hasta 5 años	150.000	-	
mas de 5 años	-	-	
Total montos nominales	151.166	76.037	227.203
Valores contables MUS\$			
Prestamos bancarios corrientes	1.166	24.034	25.200
hasta 90 días	1.166	24.034	
más de 90 días hasta 1 año	-	-	
Préstamos bancarios no corrientes	147.132	50.595	197.727
más de 1 año hasta 3 años	-	50.595	
más de 3 años hasta 5 años	147.132	-	
mas de 5 años	-	-	
Préstamos bancarios	148.298	74.629	222.927

Obligaciones con el público

AI 31.03.2012								
Rut entidad deudora	96505760-9	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.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	144/Reg s	
Serías	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2013	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%	3,34%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,85%	4,50%	6,00%	
Montos nominales MUS\$								
hasta 90 días	5.605	36.041	3.871	1.064	707	1.886	-	
más de 90 días hasta 1 año	3.182	34.674	-	-	-	-	5.750	
más de 1 año hasta 3 años	13.542	34.674	27.739	92.464	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	14.948	-	36.986	-	-	-	-	
mas de 5 años	44.516	-	212.668	-	80.800	138.696	500.000	
Total montos nominales	81.793	105.389	281.264	93.528	81.507	140.582	505.750	1.289.813
Valores contables MUS\$								
Obligaciones con el público corrientes	8.787	70.715	3.871	1.064	707	1.886	5.749	92.779
hasta 90 días	5.605	36.041	3.871	1.064	707	1.886	-	
más de 90 días hasta 1 año	3.182	34.674	-	-	-	-	5.749	
Obligaciones con el público no corrientes	70.802	31.835	269.814	89.944	78.604	134.909	486.374	1.162.282
más de 1 año hasta 3 años	13.133	31.835	26.981	89.944	-	-	-	
más de 3 años hasta 5 años	14.497	-	35.975	-	-	-	-	
mas de 5 años	43.172	-	206.858	-	78.604	134.909	486.374	
Obligaciones con el público	79.589	102.550	273.685	91.008	79.311	136.795	492.123	1.255.061

Obligaciones con el público

AI 31.12.2011								
Rut entidad deudora	96505760-9	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.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	144/Reg s	
Serie	Bono serie C	Bono serie E	Bono serie F	Bono serie G	Bono serie H	Bono serie I	Bono 144/RegS	
Fecha de vencimiento	15-10-2021	01-05-2013	01-05-2013	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%	3,34%	5,02%	6,26%	
Tasa Nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,85%	4,50%	6,00%	
Montos nominales MUS\$								
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	-
más de 1 año hasta 3 años	12.577	32.203	25.762	85.874	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	17.572	-	34.350	-	-	-	-	-
mas de 5 años	37.653	-	197.510	-	80.800	128.811	500.000	-
Total montos nominales	74.695	97.111	259.046	86.054	80.928	129.129	513.250	1.240.213
Valores contables MUS\$								
Obligaciones con el público corrientes	6.893	64.908	1.424	180	128	318	13.250	87.101
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	-	13.250
más de 90 días hasta 1 año	6.893	64.908	1.424	180	128	318	-	-
Obligaciones con el público no corrientes	65.709	29.220	249.668	83.223	78.305	124.834	484.562	1.115.521
más de 1 año hasta 3 años	12.189	29.220	24.967	83.223	-	-	-	-
más de 3 años hasta 5 años	17.030	-	33.289	-	-	-	-	-
mas de 5 años	36.490	-	191.412	-	78.305	124.834	484.562	-
Obligaciones con el público	72.602	94.128	251.092	83.403	78.433	125.152	497.812	1.202.622

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

Pasivo	Moneda	Intereses al 31.03.2012		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\$	481.525	11.584.925	150.000.000	10-08-2015	-	3.474.533	6.873.533	1.718.383	-	12.066.450	162.066.450
Crédito Corpbanca ⁽¹⁾	CLP	334.665.000	2.405.092.500	27.000.000.000	24-01-2014	-	1.828.170.000	911.587.500	-	-	2.739.757.500	29.739.757.500
Bono Serie C	UFR	54.094	613.788	1.715.071	15-04-2021	59.012	56.702	202.530	160.678	188.961	667.883	2.382.954
Bono Serie E	UFR	29.565	41.868	2.250.000	01-05-2013	35.717	23.811	11.906	-	-	71.434	2.321.434
Bono Serie F	UFR	83.728	1.787.510	6.000.000	01-05-2028	101.148	101.148	394.477	343.903	930.562	1.871.238	7.871.238
Bono Serie G	UFR	23.006	127.578	2.000.000	10-12-2013	37.646	37.646	75.292	-	-	150.584	2.150.584
Bono Serie H ⁽¹⁾	US\$	706.596	14.324.628	80.800.000	10-06-2018	1.156.248	1.156.248	4.624.992	4.624.992	3.468.744	15.031.224	95.831.224
Bono Serie I	UFR	40.795	1.594.727	3.000.000	10-06-2029	66.756	66.756	267.024	267.024	967.963	1.635.523	4.635.523
Bono 144A/RegS	US\$	5.750.000	234.250.000	500.000.000	21-01-2020	-	30.000.000	60.000.000	60.000.000	90.000.000	240.000.000	740.000.000

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 31.03.2012 para el cálculo de los intereses proyectados.

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

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

c. Deuda financiera por tipo de moneda

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

DEUDA FINANCIERA POR TIPO DE MONEDA	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Dólar US\$	1.181.085	1.149.392
Unidades de Fomento	376.033	-
Pesos	3.517	344.224
Total	1.560.635	1.493.616

d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

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

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

Otras Líneas:

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

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

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

	Corriente	
	31.03.2012	31.12.2011
	MUS\$	MUS\$
Acreedores comerciales	126.919	125.875
Otras cuentas por pagar	611	632
Total	127.530	126.507

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en 2012, 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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Provisiones	Corriente		No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Otras provisiones				
Provisión por diferencia de precios	2.000	2.000	-	-
Otras provisiones, corriente	838	838	-	-
Total	2.838	2.838	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados				
Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 24.f)	5.189	9.938	-	-
Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 24.g)	-	-	16.631	14.815
Total	5.189	9.938	16.631	14.815
Total provisiones	8.027	12.776	16.631	14.815

b. El movimiento de las provisiones al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Movimiento en provisiones año 2012	Feriados y bono de vacaciones MUS\$	Provisiones Gas MUS\$	Provisiones Juicio SEC MUS\$	Otras provisiones MUS\$	Total MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	9.938	2.000	838	-	12.776
Aumento (disminución) en provisiones existentes	1.829	-	-	-	1.829
Provisión utilizada	(6.578)	-	-	-	(6.578)
Saldo final al 31.03.2012	5.189	2.000	838	-	8.027

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

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Compañía registra provisiones para litigios, de acuerdo a NIC37 (ver nota 34).

f. Bonos Empleados

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

Bonos empleados	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Incentivo de desempeño, corriente	2.337	7.127
Provisión vacaciones, corriente	2.852	2.811
Total	5.189	9.938

g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

El detalle de los principales conceptos incluidos en la provisión beneficios al personal al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Provisión beneficios al personal	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Indemnización años de servicio del personal	16.631	14.815
Total	16.631	14.815

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	14.815	14.128
Costo de servicio corriente obligación plan de beneficios definido	922	3.657
Diferencia de conversión de moneda extranjera	965	(1.480)
Pagos	(71)	(1.490)
Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos	16.631	14.815

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

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

Bases actuariales utilizadas	31.03.2012	31.12.2011
Tasa de descuento	5,50%	5,50%
Tasa esperada de incrementos salariales	2,00%	2,00%
Indice de rotación	0,50%	0,50%
Indice de rotación - retiro Necesidades de Empresa	1,50%	1,50%
Edad de retiro		
Hombres	65	65
Mujeres	60	60
Tabla de mortalidad	RV-2004	RV-2004

24. Otros pasivos no financieros

Los otros pasivos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Retenciones	7.629	3.355	-	-
Dividendo mínimo legal	1.112	-	-	-
Ingreso anticipado ⁽¹⁾	135	720	8.944	8.429
Otros pasivos	-	112	-	-
Total	8.876	4.187	8.944	8.429

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

25. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	No Corriente	
	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Cuentas por pagar varias	3.000	3.000
Total	3.000	3.000

26. Información a revelar sobre el patrimonio neto

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

Al 31 de marzo de 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

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

Número de acciones

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

Capital (Monto US\$)

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

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 periodos informados:

Acciones	31.03.2012	31.12.2011
Número de acciones en circulación al inicio del período	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 período	17.536.167.720	17.536.167.720

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

c. Primas de emisión - Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el rubro primas de emisión asciende a MUS\$52.595 y se genera por un monto de MUS\$30.700, correspondiente al sobreprecio percibido en el período de la suscripción de emisión de acciones aprobada en la Junta Extraordinaria de Accionistas del 14 de marzo de 2008, más un sobreprecio en venta de acciones propias por MUS\$21.895, producto de aumentos de capital anteriores al año 2008.

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

Al 31 de marzo de 2012, la Compañía provisionó el dividendo mínimo establecido, ascendente a MUS\$ 2.014, en tanto al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no determinó provisión de dividendos por no presentar utilidad líquida a distribuir.

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

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

Otras reservas	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 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	(17.988)	(26.088)
Reservas de cobertura	(20.271)	(26.063)
Subtotal	248.561	234.669
Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelca S.A.	500.761	500.761
Reserva adquisición 15% Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	(12.804)	(12.804)
Subtotal	487.957	487.957
Total	736.518	722.626

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

Efecto inversión coligas: Corresponda 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: a la espera de la materialización de la partida cubierta (flujo de caja).

Reserva fusión y adquisición subsidiarias: Reserva originada en la fusión de sociedades, 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	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Saldo inicial	982.511	968.369
Saldo inicial re expresado	982.511	968.369
Resultado del ejercicio	9.204,00	5.201
Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado	(1.955)	8.941
Dividendos provisorios	(2.014)	-
Total ganancias acumuladas distribuibles	987.746	982.511
Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos	510.394	513.196
Impuesto diferido revaluación	(86.768)	(87.244)
Beneficio al personal valor actuarial	-	(5.157)
Impuesto diferido ajuste beneficio al personal	-	876
Total ganancias acumuladas no distribuibles	423.626	421.671
Total ganancias acumuladas	1.411.372	1.404.182

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

La cuantificación de los montos realizados y los montos pendientes de realización al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

Conceptos	Ajuste de primera adopción IFRS al 01.01.2008 MUS\$	2012		2011	
		Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$	Monto realizado en el año MUS\$	Saldo por realizar MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos	535.466	(2.802)	510.394	(11.159)	513.196
Impuesto diferido revaluación	(91.030)	476	(86.768)	1.897	(87.244)
Ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía	(13.010)	-	-	-	-
Impuesto diferido ajuste amortización intangibles distintos de la plusvalía	2.212	-	-	-	-
Beneficios al personal valor actuarial	(5.931)	5.157	-	387	(5.157)
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial	1.008	(876)	-	(66)	876
Derivados a valor justo	682	-	-	-	-
Total	429.397	1.955	423.626	(8.941)	421.671

g. Gestión de capital

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

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

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

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

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

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Total pasivos	2.221.720	2.287.549
Total pasivos corrientes	400.560	350.993
Total pasivos no corrientes	1.821.160	1.936.556
Patrimonio total	3.483.331	3.476.333
Patrimonio atribuible a la controladora	3.483.278	3.476.275
Participaciones no controladoras	53	58
Razón de endeudamiento	0,64	0,62

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.03.2012	31.12.2011
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	9.204	5.201
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	9.204	5.201
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)	0,00052	0,00030

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

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.

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.03.2012 MUS\$	31.12.2011 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	9.204	5.201
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(2.512)	(8.964)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genere flujo de caja	21	1.040
Flujo neto del período	(2.491)	(7.924)
Utilidad líquida distribuible	6.713	(2.723)
Dividendo mínimo obligatorio	2.014	No aplica

27. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	187.825	144.216
Venta clientes industriales	114.879	115.355
Peaje	36.855	27.630
Venta a otras generadoras	9.267	8.740
Otros ingresos	12.264	19.297
Total	361.090	315.238

28. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(120.437)	(73.190)
Consumo gas (ver nota 12)	(99.622)	(120.946)
Compra energía y potencia	(47.380)	(50.512)
Peajes	(34.949)	(26.286)
Trabajo y suministro de terceros	(13.887)	(11.857)
Total	(316.275)	(282.791)

29. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.r.):

	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Sueldos y salarios	(9.285)	(8.182)
Beneficios a corto plazo a los empleados	(912)	(939)
Indemnización por término de relación laboral	(665)	(700)
Otros gastos de personal	(1.220)	(1.055)
Total	(12.082)	(10.876)

30. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(30.962)	(30.810)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(180)	(399)
Total	(31.142)	(31.209)

31. Resultado financiero de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	1.406	4.789
Total Ingresos Financieros	1.406	4.789

Costos Financieros	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Gastos por bonos	(15.287)	(15.077)
Gasto por provisiones financieras	(3.650)	(3.367)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(2.077)	(2.351)
Gastos por préstamos bancarios	(1.636)	(1.760)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(56)	(15)
Gastos financieros activados	18.141	14.263
Total Costo Financiero	(4.565)	(8.307)
Diferencia de cambio neta	10.333	(8.951)
Resultado por Unidades de Reajuste	2.191	600
Total resultado financiero	9.365	(11.869)

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de marzo de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	1.777	50
Total	1.777	50

33. a. Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja de en cuantas de activos financieros medidos al costo amortizado

Ganancias (pérdidas) que surgen de la baja de en cuantas de activos financieros medidos al costo amortizado	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Castigos y multas	(175)	-
Honorarios atención de juicios	(1.481)	(298)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo	-	(582)
Otros	(2.161)	272
Total	(3.817)	(608)

b. Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos a valor razonable

Ganancias (pérdidas) que surgen de diferencias entre importes en libros anteriores y el valor razonable de activos financieros reclasificados como medidos al valor razonable	Enero - Marzo	
	2012 MUS\$	2011 MUS\$
Resultados por contratos de Forward	-	285
Opción costo salida contrato transporte gas ⁽¹⁾	(10.738)	-
Resultados contratos derivados (ver nota 26.i)	(21)	-
Total	(10.759)	285

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

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. 1 Garantías directas

Acreedor de la garantía	Deudor		Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.03.2012 MUS\$	Liberación de garantías	
	Nombre	Relación	Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		2012	2099
Director Regional de Vialidad Región del Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	CLP	1.500.000	3.077	3.077	-
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	325.447	15.045	15.045	-
Cementos Biobío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	15.525	718	-	-
Director Regional de Vialidad Región del Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	300	14	14	-
Dirección de Vialidad VII Región	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	40	2	2	-
Endesa ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	100	5	-	5
Transelec S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	200	9	-	9
Chilectra S.A. ⁽¹⁾	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Gtía	UF	200	9	-	9

⁽¹⁾ Garantías con fecha de liberación indefinida.

a. 2 Cartas de crédito vigentes

Proveedor	Sociedad deudora	Banco	Activos comprometidos			Saldos pendientes 31.03.2012 MUS\$	Vencimiento
			Tipo de garantía	Tipo moneda	Valor Contable		
Beijing Power Equipment Group	Colbún S.A.	Scotiabank	Carta de Credito	USD	1.676	1.676	12-04-2012

b. Cauciones obtenidas de terceros al 31 de marzo de 2012.

Garantías vigentes en Pesos

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Soc. Milival Ingenieria Industrial Ltda.	Proveedores	143
Universidad de Concepción	Proveedores	106
Centro de Ecología Aplicada Ltda.	Proveedores	76
Glg Construcciones Ltda.	Proveedores	69
Ponce Pinto Daniel Mauricio	Proveedores	68
G4S Security Services Regiones S.A.	Proveedores	53
Soc. Inmobiliaria e Inversiones Los Avellanos Ltda.	Proveedores	37
Exar Construcciones Limitada	Proveedores	32
Servicios y Proyectos Ambientales	Proveedores	31
Eulen Seguridad S.A.	Proveedores	31
Sociedad Anclajes Chile Ltda.	Proveedores	26
Cavalla Construcciones y Montajes Ltda.	Proveedores	25
Jaime Elias Harcha Lahsen	Proveedores	25
Fernando Enrique Berrios Martínez	Proveedores	21
Poch Ambiental S.A.	Proveedores	16
Fundación Chile	Proveedores	13
Aga S.A.	Proveedores	12
Arcadis Chile S.A.	Proveedores	11
Besalco Construcciones S.A..	Proveedores	10
Sociedad Constructora A2S Limitada	Proveedores	8
Asesorias Energéticas Conelse Ltda.	Proveedores	7
Soc. Comercial Conyser Ltda.	Proveedores	7
Mantenición de Jardines Arcoiris Ltda.	Proveedores	6
Ortiz Soto Juan Angel	Proveedores	5
Construcciones Eléctricas S.A.	Proveedores	5
Soc. de Ss. Forestales, Ingenieria, Consultoria	Proveedores	5
Pavez Ivan	Proveedores	2
Ingenieria de Sistemas de Seguridad Eléctricos	Proveedores	2
Seiman S.A.	Proveedores	2
Servicios Integrales de Seguridad Sispam Ltda.	Proveedores	2
Systemsniscayah S.A.	Proveedores	2
Tyco Services S.A.	Proveedores	2
Vargas Angulo Jaime	Proveedores	2
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	2
Total		864

Garantías vigentes en Euros

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	30.130
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.947
Bayerische Hypo-Und Verinsbank Ag.	Proveedores	200
Flowsolve Chile S.A.	Proveedores	191
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	19
Gallmax S.A.	Proveedores	9
ABB S.A.	Proveedores	3
Egic Sas	Proveedores	1
Total		34.500

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Impregilo S.P.A.	Proveedores	19.031
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	18.124
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	10.247
Alstom Chile S.A.	Proveedores	8.375
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	8.370
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	6.286
Besalco Construcciones S.A. para Besalco Dragados S.A.	Proveedores	3.841
Dragados S.A. Agencia en Chile, para Besalco Dragados S.A.	Proveedores	3.841
Constructora CVV Compax Ltda.	Proveedores	3.803
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.474
Cementos Biobío del Sur S.A.	Proveedores	718
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	525
Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	420
Eléctrica Nueva Energía S.A.	Proveedores	419
COM S.A.	Proveedores	308
Kdm Servicios S.A.	Proveedores	254
R & Q Ingeniería S.A.	Proveedores	251
Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A.	Proveedores	223
Juan Salgado e Hijos Ltda.	Proveedores	174
Sinclair Knigght Merz (Chile) Ltda.	Proveedores	169
Soc. Comercial e Ingeniería y Gestión Ingher Ltda.	Proveedores	166
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	135
Serv. de Asesoría y Lab. Control Calidad Alscm Ltda.	Proveedores	130
Puente Alto Ingeniería y Servicios Ltda.	Proveedores	99

Garantías vigentes en Unidades de Fomento

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Servicios Maritimos y Transportes Ltda.	Proveedores	97
Aguas Industriales Ltda.	Proveedores	96
Siemens S.A.	Proveedores	89
Rios, San Martin Limitada	Proveedores	78
Transportes Bretti Ltda.	Proveedores	55
Técnica Nacional de Servicio de Ingenieria	Proveedores	48
Oma Topografía y Construcciones Ltda.	Proveedores	48
Gestión de Infraestructura S.A.	Proveedores	44
ABB S.A.	Proveedores	42
Ima Industrial Ltda.	Proveedores	32
Soc. Transredes Servicio Eléctrico	Proveedores	31
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	26
Knight Piesold S.A.	Proveedores	24
Muñoz y Henriquez Ltda.	Proveedores	21
Ghisolfo Ingenieria de Consulta S.A.	Proveedores	15
Rubiera Sanhueza Jose Rolando	Proveedores	15
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	14
Ponce Pinto Daniel Mauricio	Proveedores	13
Ingenieria y Construcción Ingexa Limitada	Proveedores	13
Universidad de Concepción	Proveedores	11
CMF Sondajes Ltda.	Proveedores	7
Normando Arturo Villa Cerda	Proveedores	6
Jose Castro Rodriguez	Proveedores	6
Rodriguez Veloz Jaime Alejandro	Proveedores	5
Fundación Chile	Proveedores	4
Asesorias Julio Rolando Pimentel Guerra	Proveedores	3
Cristian Agustin Muñoz Valero	Proveedores	1
Inst. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	1
Total		90.228

Garantías vigentes en Dólares

Depositado por	Relación con la sociedad	Total MUS\$
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	10.000
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	4.407
Alstom Hydro España S.A.	Proveedores	3.178
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.537
Tecnimont S.P.A.	Proveedores	1.468
Alstom Hydro España S.L.	Proveedores	1.362
Ingeniería y Construcción Tecnimont Chile y Cia.Ltda.	Proveedores	1.330
ABB S.A.	Proveedores	795
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	458
Bicentenario S.A.	Proveedores	224
I.D.E. Technologies Ltd.	Proveedores	193
Tecnimont Do Brasil Construcao e Adminstracao de Projectos	Proveedores	126
Siemens Ltda.	Proveedores	113
Ingetec S.A.	Proveedores	91
Alstom Grid Chile S.A.	Proveedores	65
Ima Industrial Ltda.	Proveedores	43
Gallmax S.A.	Proveedores	17
Nicolaides S.A.	Proveedores	11
Bvqi Chile S.A.	Proveedores	3
Baterias Tubular S.A.	Proveedores	3
Inst.Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	2
Siemens S.A.	Proveedores	1
Total		26.427

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 31 de marzo de 2012:

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

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

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

Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Limitada en el río Biobío y de la Resolución DGA N° 475, de 2006, que rectificó la anterior.

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

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

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

Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó las oposiciones presentadas por la Sra. Mirta Astudillo y por Maderas Cándor S.A. en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 ambas personas interpusieron Recursos de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegaron estos Recursos ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de Enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó ambos recursos ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, la que debiera tomar entre 12 y 18 meses en resolver. Por su parte, Maderas Cándor S.A. no interpuso recurso alguno en contra de la mencionada sentencia, por lo que el juicio se encuentra terminado respecto de Maderas Cándor S.A.

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

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012 se encuentra pendiente de resolver el recurso de reclamación en la Corte de Apelaciones de Santiago.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2012 se encuentra pendiente la resolución del recurso de reposición.

c.- Siniestro Central Termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I

El 29 de diciembre de 2007, la central termoeléctrica de ciclo combinado Nehuenco I, de 368 MW de capacidad, propiedad de Colbún S.A., fue afectada por un incendio en el interior del edificio de la turbina principal debido a una fuga de petróleo diesel en el sistema de alimentación de combustible de la unidad. La

central fue desconectada del sistema interconectado central y el fuego fue extinguido con los medios propios previstos para este tipo de emergencias. La reparación de la central concluyó y está disponible para ser operada por el CDEC-SIC desde el 30 de agosto de 2008.

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

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

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

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

El periodo de prueba está terminado y las partes han presentado sus "Observaciones a la Prueba". Posteriormente con fecha 26 de marzo de 2012 el Árbitro "Citó a las Partes a Oír Sentencia" con lo cual la sentencia debiera dictarse dentro de los próximos 6 meses.

d.- Arbitraje Central Santa María I.

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

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

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

Actualmente el Arbitraje está en trámite para la designación del Presidente del Tribunal Arbitral.

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.

35. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de marzo de 2012 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos.

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

No se han producido hechos posteriores entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión de los estados Financieros intermedios.

37. 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., H. Guardia Vieja S.A., H. Aconcagua S.A., Obras y Desarrollo S.A. y Termoeléctrica Antilhue S.A., respectivamente.

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

Concepto	31.03.2012 MUS\$	31.03.2011 MUS\$
Monitoreo calidad del aire y meteorología	653	338
Seguimiento ambiental	956	72
Estudios de impacto ambiental y otros	444	68
Sistema de gestión ambiental	365	39
Total	2.418	517

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

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

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

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

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

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

Línea de Transmisión Eléctrica Angostura-Mulchén: Línea de transmisión eléctrica, de aproximadamente 40 km de longitud, la cual permitirá la interconexión entre la Central Angostura, actualmente en ejecución, y una subestación denominada S/E Mulchén, mediante la cual se entregará la energía al Sistema Interconectado Central.

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

38. Moneda extranjera

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

Activos	Moneda	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
	Extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$
Activos corrientes totales				
Efectivo y equivalentes al efectivo	Pesos	Dólar	38.733	81.061
Efectivo y equivalentes al efectivo	Euro	Dólar	64.362	52.874
Otros activos no financieros, corriente	Pesos	Dólar	66	62
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	Pesos	Dólar	193.787	192.568
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	11.913	4.944
Inventarios	Pesos	Dólar	21.653	14.109
Activos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	239.778	182.672
Total activos corrientes			570.292	528.290
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	Dólar	308	290
Otros activos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	13.128	9.894
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	Pesos	Dólar	133.421	121.097
Total de activos no corrientes			146.857	131.280
Total de activos			717.149	659.570
Pasivos	Moneda	Moneda	31.03.2012	31.12.2011
	Extranjera	funcional	MUS\$	MUS\$
Pasivos corrientes totales				
Otros pasivos financieros corrientes	UF	Dólar	12.931	8.042
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Pesos	Dólar	82.679	111.585
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	Pesos	Dólar	37.603	32.121
Otras provisiones corrientes	Pesos	Dólar	2.838	2.838
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	Dólar	17.806	10.350
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	5.189	9.938
Otros pasivos no financieros corrientes	Pesos	Dólar	7.765	4.083
Total pasivos corrientes totales			166.811	178.957
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes	UF	Dólar	363.103	336.183
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	Pesos	Dólar	16.631	14.815
Otros pasivos no financieros no corrientes	Pesos	Dólar	8.945	8.429
Total de pasivos no corrientes			388.678	359.428
Total pasivos			555.489	538.385

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

AI 31.03.2012	Moneda	Moneda	Hasta 91	Desde 91 días	Desde 1 año	Más 3 años	Más de	Total
	Extranjera	funcional	días	hasta 1 año	hasta 3 años	hasta 5 años	5 años	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	9.749	3.182	28.872	35.482	298.748	376.033
Totales			9.749	3.182	28.872	35.482	298.748	376.033

AI 31.12.2011	Moneda	Moneda	Hasta 91	Desde 91 días	Desde 1 año	Más 3 años	Más de	Total
	Extranjera	funcional	días	hasta 1 año	hasta 3 años	hasta 5 años	5 años	
			MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	MUS\$	
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	8.042	26.753	36.449	272.981	344.225
Totales			-	8.042	26.753	36.449	272.981	344.225

39. Dotación del personal

La dotación del personal de la compañía al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, era la siguiente:

	31.03.2012 N° de Trabajadores	31.12.2011 N° de Trabajadores
Gerentes y Ejecutivos principales	55	57
Profesionales y Técnicos	580	571
Trabajadores y otros	295	294
Total	930	922
Promedio del año	927	915

* * * * *