



**Estados Financieros
Consolidados Intermedios**
correspondientes al período terminado al 30 de Septiembre 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares)

| ACTIVOS | Nota | Septiembre 30, | Diciembre 31, |
|---|-------------|-----------------------|----------------------|
| | Nº | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 7 | 281.117 | 295.826 |
| Otros activos financieros, corrientes | 8 | 12.519 | 4.528 |
| Otros activos no financieros, corrientes | 19 | 13.243 | 11.127 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes | 9 | 171.348 | 214.052 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 13.726 | 16.750 |
| Inventarios corrientes | 12 | 52.636 | 46.265 |
| Activos por impuestos corrientes | 18 | 245.338 | 182.672 |
| Activos corrientes totales | | 789.927 | 771.220 |
| Activos no corrientes | | | |
| Otros activos financieros, no corrientes | 8 | 30.818 | 11.341 |
| Otros activos no financieros, no corrientes | 19 | 32.272 | 22.964 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corrientes | 11 | 404 | 10.398 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 15 | 162.254 | 139.837 |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía | 16 | 71.027 | 59.322 |
| Propiedades, planta y equipos | 17 | 4.833.100 | 4.594.721 |
| Activos por impuestos diferidos | 20 | 26.736 | 9.698 |
| Total activos no corrientes | | 5.156.611 | 4.848.281 |
| TOTAL DE ACTIVOS | | 5.946.538 | 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011
(En miles de dólares)

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | Nota | Septiembre 30, | Diciembre 31, |
|---|-------------|-----------------------|----------------------|
| | Nº | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, corrientes | 21 | 264.041 | 153.007 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes | 22 | 120.072 | 126.507 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 11 | 16.498 | 32.121 |
| Otras provisiones, corrientes | 23 | 1.831 | 2.838 |
| Pasivos por impuestos, corrientes | 20 | 14.678 | 10.350 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes | 23 | 9.998 | 9.938 |
| Otros pasivos no financieros, corrientes | 24 | 4.575 | 4.187 |
| Pasivos corrientes totales | | 431.693 | 338.948 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros, no corrientes | 21 | 1.500.454 | 1.340.609 |
| Otras cuentas por pagar, no corrientes | - | 3.000 | 3.000 |
| Pasivos por impuestos diferidos | 20 | 509.094 | 451.458 |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes | 23 | 19.459 | 14.815 |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes | 24 | 9.133 | 8.429 |
| Total pasivos no corrientes | | 2.041.140 | 1.818.311 |
| Total pasivos | | 2.472.833 | 2.157.259 |
| Patrimonio | | | |
| Capital emitido | 25 | 1.282.793 | 1.282.793 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | 25 | 1.397.427 | 1.404.182 |
| Primas de emisión | 25 | 52.595 | 52.595 |
| Otras reservas | 25 | 740.832 | 722.626 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 3.473.647 | 3.462.196 |
| Participaciones no controladoras | | 58 | 46 |
| Patrimonio Total | | 3.473.705 | 3.462.242 |
| TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS | | 5.946.538 | 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 de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

| ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA | Nota N° | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ingresos de actividades ordinarias | 26 | 1.007.206 | 1.012.930 | 314.506 | 362.262 |
| Materias primas y consumibles utilizados | 27 | (785.073) | (834.039) | (180.101) | (240.608) |
| Gastos por beneficio a los empleados | 28 | (38.081) | (33.428) | (13.259) | (10.142) |
| Gastos por depreciación y amortización | 29 | (96.552) | (93.239) | (34.199) | (31.021) |
| Otros gastos, por naturaleza | - | (15.615) | (14.922) | (5.136) | (5.708) |
| Otras ganancias (pérdidas) | 33 | (24.625) | (5.372) | (1.633) | (897) |
| Ganancia (pérdida) de actividades operacionales | | 47.260 | 31.930 | 80.178 | 73.886 |
| Ingresos financieros | 30 | 3.823 | 7.259 | 1.575 | 1.545 |
| Costos financieros | 30 | (17.284) | (22.450) | (8.719) | (6.558) |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación | 32 | 5.002 | 2.570 | 1.953 | (513) |
| Diferencias de cambio | 31 | 12.475 | (18.487) | 3.706 | (16.700) |
| Resultados por unidades de reajuste | 31 | 2.497 | 4.505 | (60) | 1.040 |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | | 53.773 | 5.327 | 78.633 | 52.700 |
| Gasto por impuesto a las ganancias | 20 | (60.517) | (32.446) | (74.362) | (34.775) |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas | | (6.744) | (27.119) | 4.271 | 17.925 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | (6.744) | (27.119) | 4.271 | 17.925 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a | | | | | |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | | (6.755) | (27.116) | 4.271 | 17.923 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | | 11 | (3) | - | 2 |
| GANANCIA (PÉRDIDA) | | (6.744) | (27.119) | 4.271 | 17.925 |
| Ganancias por acción | | | | | |
| Acciones comunes | | | | | |
| Ganancias (pérdidas) por acción básica en operaciones continuas | 25 | (0,00039) | (0,00155) | 0,00024 | 0,00102 |
| Ganancias (pérdidas) por acción básicas | | (0,00039) | (0,00155) | 0,00024 | 0,00102 |

| Estados de otros resultados integrales | Nota N° | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|--|------------|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Ganancia (pérdida) | | (6.744) | (27.119) | 4.271 | 17.925 |
| Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | | | | |
| Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos | 15 | 12.301 | (9.805) | 7.991 | (11.963) |
| Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos | | 618 | (12.298) | 4.662 | (15.250) |
| Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos | | 12.919 | (22.103) | 12.653 | (27.213) |
| Impuesto a las ganancias relacionado con otro resultado integral | | | | | |
| Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo | 20 | 5.089 | - | 5.089 | - |
| Otro resultado integral total | | 18.008 | (22.103) | 17.742 | (27.213) |
| Resultado integral total | | 11.264 | (49.222) | 22.013 | (9.288) |
| Resultado integral atribuible a | | | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 11.253 | (49.219) | 22.013 | (9.290) |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | | 11 | (3) | - | 2 |
| RESULTADO INTEGRAL TOTAL | | 11.264 | (49.222) | 22.013 | (9.288) |

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 de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

| ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO | Nota N° | Septiembre 30, 2012 MUS\$ | Septiembre 30, 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 | | 1.308.808 | 1.240.728 |
| Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas | | 2.019 | 3.189 |
| Otros cobros por actividades de la operación | | 28.089 | 19.381 |
| Clases de pago | | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (1.031.244) | (1.068.613) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | | (44.137) | (39.919) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (23.439) | (14.845) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación | | 240.096 | 139.921 |
| Dividendos recibidos | | 7.336 | 7.280 |
| Intereses pagados | | (63.279) | (60.301) |
| Intereses recibidos | | 5.956 | 11.497 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (13.372) | (57.161) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (38.904) | (12.331) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | 137.833 | 28.905 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos | 15 | (11.142) | (10.037) |
| Préstamos a entidades relacionadas | | - | (9.244) |
| Compras de propiedades, plantas y equipos | | (354.628) | (313.239) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (1.079) | 19.620 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | (366.849) | (312.900) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de préstamos | | | |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo | | 160.000 | - |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo | | 225.072 | 103.659 |
| Pagos de préstamos | | (180.934) | (68.717) |
| Dividendos pagados | | - | (37.604) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | - | (2.925) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 204.138 | (5.587) |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | (24.878) | (289.582) |
| 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 | | 10.169 | (17.307) |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | (14.709) | (306.889) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período | | 295.826 | 554.522 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período | 7 | 281.117 | 247.633 |

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

Colbún S.A. y Filiales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011
(En miles de dólares)

| Estados de Cambios en el Patrimonio Neto | Nota | Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | | | | | | | | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|---|-----------|---|-------------------------|---|---|-----------------------------|----------------------|---------------------------------------|---|-----------|--|------------------------|
| | | Capital emitido MUS\$ | Primas de emisión MUS\$ | Cambios en otras reservas | | | | Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | | | |
| | | | | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | | | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2012 | | 1.282.793 | 52.595 | (241.544) | (26.063) | 990.233 | 722.626 | 1.404.182 | 3.462.196 | 46 | 3.462.242 | |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo inicial reexpresado | | 1.282.793 | 52.595 | (241.544) | (26.063) | 990.233 | 722.626 | 1.404.182 | 3.462.196 | 46 | 3.462.242 | |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | | | (6.755) | (6.755) | 11 | (6.744) | |
| Otro resultado integral | | | | 12.301 | 5.707 | - | 18.008 | | 18.008 | - | 18.008 | |
| Dividendos | | | | | | | | | | | | |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | | 198 | 198 | | 198 | 1 | 199 | |
| Total de cambios en patrimonio | | | | 12.301 | 5.707 | 198 | 18.206 | (6.755) | 11.451 | 12 | 11.463 | |
| Saldo final al 30/09/2012 | 25 | 1.282.793 | 52.595 | (229.243) | (20.356) | 990.431 | 740.832 | 1.397.427 | 3.473.647 | 58 | 3.473.705 | |

| Estado de Cambios en el Patrimonio Neto | Nota | Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora | | | | | | | | | Participaciones no controladoras MUS\$ | Patrimonio total MUS\$ |
|---|------|---|-------------------------|---|---|-----------------------------|----------------------|---------------------------------------|---|-----------|--|------------------------|
| | | Capital emitido MUS\$ | Primas de emisión MUS\$ | Cambios en otras reservas | | | | Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$ | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora MUS\$ | | | |
| | | | | Reservas por diferencias de cambio por conversión MUS\$ | Reservas de coberturas de flujo de efectivo MUS\$ | Otras reservas varias MUS\$ | Otras reservas MUS\$ | | | | | |
| Saldo inicial al 01/01/2011 | | 1.282.793 | 52.595 | (230.797) | (17.530) | 990.233 | 741.906 | 1.398.981 | 3.476.275 | 58 | 3.476.333 | |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Saldo inicial reexpresado | | 1.282.793 | 52.595 | (230.797) | (17.530) | 990.233 | 741.906 | 1.398.981 | 3.476.275 | 58 | 3.476.333 | |
| Cambios en Patrimonio | | | | | | | | | | | | |
| Resultado integral | | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | | | | | (27.116) | (27.116) | (3) | (27.119) | |
| Otro resultado integral | | | | (9.805) | (12.298) | - | (22.103) | | (22.103) | - | (22.103) | |
| Dividendos | | | | | | | | | | | | |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | | | | | | | | | | | | |
| Total de cambios en patrimonio | | | | (9.805) | (12.298) | - | (22.103) | (27.116) | (49.219) | (3) | (49.222) | |
| Saldo final al 30/09/2011 | | 1.282.793 | 52.595 | (240.602) | (29.828) | 990.233 | 719.803 | 1.371.865 | 3.427.056 | 55 | 3.427.111 | |

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 | 8 |
| 2. Descripción del negocio | 8 |
| 3. Resumen principales políticas contables | 10 |
| 3.1 Principios contables | |
| 3.2 Nuevos pronunciamientos contables | |
| 3.3 Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas | |
| 4. Gestión de riesgo financiero | 21 |
| 4.1 Política de gestión de riesgos | |
| 4.2 Factores de riesgo | |
| 4.3 Medición del riesgo | |
| 5. Criterios contables críticos | 24 |
| a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas | |
| b. Deterioro 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 | 26 |
| 7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo | 27 |
| a. Composición del rubro | |
| b. Detalle por tipo de moneda | |
| 8. Otros activos financieros | 27 |
| 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 28 |
| 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. Saldo y transacciones con entidades relacionadas | |
| c. Administración y Alta Dirección | |
| d. Comité de Directores | |
| e. Remuneración y otras prestaciones | |
| 12. Inventarios | 35 |
| 13. Instrumentos derivados | 35 |
| 13.1 Instrumentos de Cobertura | |
| 13.2 Jerarquía de valor razonable | |
| 14. Inversiones en subsidiarias | 37 |
| 15. Inversiones contabilizadas de acuerdo al criterio de participación | 38 |
| a. Método de participación | |
| b. Información financiera de las sociedades coligadas y bajo control conjunto | |
| 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía | 40 |
| a. Detalle por clases de intangible | |
| b. Movimiento de intangibles durante el período | |
| 17. Clases de propiedades, planta y equipos | 41 |
| a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo | |
| b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos | |
| c. Otras revelaciones | |
| 18. Activos por impuestos corrientes | 44 |

| | | |
|-----|---|----|
| 19. | Otros activos no financieros | 44 |
| 20. | Impuestos a las ganancias | 44 |
| | a. Resultado por impuesto a las ganancias | |
| | b. Impuestos diferidos | |
| 21. | Otros pasivos financieros | 46 |
| | a. Obligaciones con entidades financieras | |
| | b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras | |
| | c. Deuda financiera por tipo de moneda | |
| | d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas | |
| 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. | Información a revelar sobre el patrimonio neto | 55 |
| | a. Capital suscrito y pagado y número de acciones | |
| | 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 | |
| 26. | Ingresos de actividades ordinarias | 60 |
| 27. | Materias primas y consumibles utilizados | 60 |
| 28. | Gasto por beneficios a los empleados | 60 |
| 29. | Gastos por depreciación y amortización | 61 |
| 30. | Resultado financiero de ingresos y costos financieros | 61 |
| 31. | Diferencia de cambio neta y Resultado por unidades de reajuste | 61 |
| 32. | Ingresos (pérdidas) por inversiones contabilizadas por el método de participación | 62 |
| 33. | Otras ganancias (pérdidas) | 62 |
| 34. | Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes | 63 |
| | a. Garantías comprometidas con terceros | |
| | b. Cauciones obtenidas de terceros | |
| | c. Detalle de litigios y otros | |
| 35. | Compromisos | 70 |
| 36. | Hechos ocurridos después de la fecha del Estado de Situación | 70 |
| 37. | Medio ambiente | 71 |
| 38. | Moneda extranjera | 72 |
| 39. | Dotación del personal | 74 |

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 30 de septiembre de 2012 cuenta con un grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por once sociedades: Colbún S.A., sociedad Matriz y diez Filiales, además de tres Coligadas (ver nota 3 c).

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

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 convencionales), que en suma aportan una potencia máxima de 2.962 MW al Sistema Interconectado Central (SIC).

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

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW y se distribuyen en el complejo 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; la central Los Pinos ubicada en la Región del Biobío; y la nueva central a carbón Santa María I, ubicada en la Región del Biobío, que fue entregada a la operación comercial el 15 de agosto de 2012.

Política comercial

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

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

Principales clientes

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

- Los clientes regulados con contratos a Precio de Nudo de Largo Plazo Licitados son: Chilectra S.A., CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana, CGE Distribución S.A. para las regiones de O'Higgins, Maule, Biobío y de La Araucanía; Saesa S.A., Frontel S.A., Compañía Eléctrica de Osorno S.A., Cooperativa Eléctrica de Curicó Ltda., Compañía Distribuidora de Energía Eléctrica Codiner Ltda., Cooperativa de Consumo de Energía Eléctrica Chillán Ltda., Cooperativa Eléctrica Los Ángeles Ltda., Cooperativa Regional Eléctrica Llanquihue Ltda., Cooperativa Eléctrica Paillaco Ltda., Cooperativa Eléctrica Charrúa Ltda., Energía del Limarí S.A. y Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.
- Conafe S.A., el cual corresponde a un cliente regulado con contrato a Precio de Nudo de Corto Plazo.
- Los clientes libres son Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule, 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 1º de septiembre de 2011 y como consecuencia de la situación de insolvencia financiera de la empresa Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) emitió la Resolución Exenta N° 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, modificada por la Resolución Exenta N° 239 de fecha 09 de febrero de 2012, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer los consumos de los clientes regulados cuyos suministros fueron adjudicados a Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

El mercado eléctrico

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

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

3. Resumen principales políticas contables

3.1 Principios contables

Los presentes estados financieros 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 30 de septiembre 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 30 de octubre 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 30 de septiembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a IFRS, sobre una base consistente con los criterios utilizados al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Estados de Resultados Integrales por los períodos de nueve y tres meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011, y los correspondientes Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo por los períodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 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 intermedios incorporan los estados financieros de la Sociedad Matriz y las sociedades controladas por la Compañía. El control es alcanzado cuando la Sociedad Matriz tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas de una entidad y por lo tanto, obtiene beneficios de sus actividades. El detalle de las filiales se describe en el siguiente cuadro:

| Sociedad consolidada | País | Moneda funcional | RUT | Porcentaje de participación al | | | | | |
|---|--------------|------------------|------------|--------------------------------|-----------|---------|------------|---------|------------|
| | | | | 30.09.2012 | | | 30.09.2011 | | 31.12.2011 |
| | | | | Directo | Indirecto | Total | Total | Total | |
| Empresa Eléctrica Industrial S.A. | Chile | Dólar | 96854000-9 | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 | |
| Colbún International Limited | Islas Caimán | Dólar | 0-E | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 | |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | Chile | Dólar | 86856100-9 | 99,9000 | 0,1000 | 100 | 100 | 100 | |
| Río Tranquilo S.A. | Chile | Dólar | 76293900-2 | - | 100 | 100 | 100 | 100 | |
| Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | Chile | Dólar | 86912000-6 | 99,9999 | - | 99,9999 | 99,9999 | 99,9999 | |
| Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | Chile | Dólar | 96590600-2 | 15 | 85 | 100 | 85 | 100 | |
| Obras y Desarrollo S.A. | Chile | Dólar | 96784960-K | - | 99,9000 | 99,9000 | 99,9000 | 99,9000 | |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A. | Chile | Dólar | 76528870-3 | 99,9999 | 0,0001 | 100 | 100 | 100 | |
| Termoeléctrica Antihue S.A. | Chile | Dólar | 76009904-K | 99,9999 | 0,0001 | 100 | 100 | 100 | |
| Colbún Transmisión S.A. | Chile | Dólar | 76218856-2 | 99,9999 | 0,0001 | 100 | - | - | |

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.

Con fecha 12 de julio de 2012, se protocolizó la inscripción y publicación de extracto de constitución de la Sociedad Colbún Transmisión S.A., en la Notaría Raúl Undurraga Lazo, bajo repertorio 3994/2012, con un capital de USD 2.000.

La sociedad es una filial directa de Colbún S.A., quien posee el 99,9%.

b.1 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2012 Colbún y filiales entregó MUS\$4.022 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados intermedios de la Sociedad.

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

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

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

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

| Sociedad coligada | País | Moneda funcional | RUT | Porcentaje de participación al | | |
|---|-------|------------------|--------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | | 30.09.2012 Directo | 30.09.2011 Directo | 31.12.2011 Directo |
| Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. | Chile | Pesos | 76.652.400-1 | 49,0 | 49,0 | 49,0 |
| Electrogas S.A. ⁽¹⁾ | Chile | Dólar | 96.806.130-5 | 42,5 | 0,02 | 42,5 |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Pesos | 77.017.930-0 | 50,0 | 50,0 | 50,0 |

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

d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros consolidados 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, de acuerdo al siguiente detalle:

| Paridad por un dólar | 30.09.2012 | 30.09.2011 | 31.12.2011 |
|----------------------|------------|------------|------------|
| Pesos | 473,77 | 521,76 | 519,20 |
| Euros | 0,7775 | 0,7447 | 0,7715 |
| Unidades de fomento | 0,0210 | 0,0237 | 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 Financiera.

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

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

h. Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Se establece una provisión de incobrables de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El valor en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

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

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

Considerando que al 30 de septiembre 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 emitidas acciones de serie única.

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

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

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

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

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

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

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

La Compañía mantiene vigentes contratos de derivados de moneda 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 valorización inicial del costo de dicho activo o pasivo.

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

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

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

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

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

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

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

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

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 Intermedio.

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 consolidados intermedios.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Nuevos pronunciamientos contables

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

| Nuevas IFRS | Fecha de aplicación obligatoria |
|---|--|
| IFRS 7, Instrumentos Financieros. Información a revelar. | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| IFRS 9, Instrumentos Financieros. Clasificación y medición. | 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 |
| IFRIC 20, Costos de desmonte en la fase de producción de una mina a cielo abierto | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |

| Enmiendas a IFRS | Fecha de aplicación obligatoria |
|--|--|
| IFRS 10, Estados Financieros Consolidados | 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 |
| NIC 16, Propiedades, planta y equipo | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 |
| 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 |
| NIC 34 Información financiera intermedia. | 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 Consolidados Intermedios es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad principios y criterios en conformidad con IFRS.

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

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

- Vida útil de propiedades, plantas y equipos e intangibles (ver notas 3.1.f y 5.a)
- Pérdidas por deterioro (ver nota 5.b)
- Hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros (ver notas 3.1.h y 5.d)
- Hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con empleados (ver nota 3.1.m)
- Probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes (ver nota 3.1.n)
- La energía suministrada a clientes y pendiente de facturación al cierre de cada período (ver nota 3.1.h.1.6 y nota 9).

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 43% 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 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 de los últimos dos años, se han perfeccionado en distintas oportunidades acuerdos de suministro de gas natural con Enap Refinerías S.A. para la operación de una unidad de ciclo combinado del complejo Nehuenco con gas proveniente del Terminal de Quintero. Dadas las condiciones de deshielo que se esperaban para el inicio del año 2012, en diciembre de 2011 se perfeccionó un nuevo acuerdo para los primeros meses del año que permitió contar con gas hasta el mes de mayo.

Adicionalmente, dadas las condiciones hidrológicas secas del año 2012 y las proyecciones de deshielo que se esperan para el inicio del año 2013, se han realizado acuerdos de suministro de gas natural con Metrogas S.A. y Enap Refinerías S.A. producto de estos acuerdos, se ha nominado gas para la operación de una o dos unidades del complejo Nehuenco hasta el mes de abril de 2013.

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.

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

4.2.2 Riesgos financieros:

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

a. Riesgo de tipo de cambio

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

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

Al 30 de septiembre de 2012, el balance de Colbún muestra una posición casi calzada en activos y pasivos en pesos chilenos.

b. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

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

| Tasa de interés | 30.09.2012 | 30.09.2011 | 31.12.2011 |
|-----------------|-------------|-------------|-------------|
| Fija | 90% | 100% | 100% |
| Variable | 10% | 0% | 0% |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Por otro lado, Colbún tiene una posición remanente de derivados que cubrían el riesgo de tasa de interés del crédito que fue parcialmente prepagado en febrero del año 2010. Estos instrumentos por un notional de US\$100 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 integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia.

Sin perjuicio de lo anterior, el último tiempo se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC. Lo anterior ha producido atrasos ocasionales en los pagos de este tipo de contraparte.

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 30 de septiembre 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- y en bancos internacionales con clasificación de riesgo grado de inversión. Respecto a los derivados existentes, todas las contrapartes internacionales de la compañía tienen clasificación de riesgo internacional BBB o superior y las contrapartes locales tienen clasificación de riesgo AA- 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 30 de septiembre de 2012 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$ 281,1 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 8 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 30 de septiembre 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, plantas 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, y servidumbres temporales, los cuales se amortizan de acuerdo a la duración del contrato respectivo.

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

La Compañía efectuó un análisis de las vidas útiles de los activos intangibles distintos de la plusvalía, servidumbres y derechos de aguas, entre otros, concluyendo que no existe un límite previsible de tiempo a lo largo del cual el activo genere entradas de flujos 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, entendiéndose por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados. Para el cálculo del valor de recuperación del inmovilizado material, el valor de uso es el criterio utilizado por la Compañía.

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

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

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo 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 -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ventas de energía | 695.103 | 767.214 | 206.414 | 270.954 |
| Ventas de potencia | 116.616 | 121.340 | 39.906 | 51.661 |
| Otros ingresos | 195.487 | 124.376 | 68.186 | 39.647 |
| Total ventas | 1.007.206 | 1.012.930 | 314.506 | 362.262 |

Información sobre ventas a clientes principales

| Clientes principales | Enero -Septiembre | | | | Julio - Septiembre | | | |
|----------------------|-------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2012 | | 2011 | | 2012 | | 2011 | |
| | MUS\$ | % | MUS\$ | % | MUS\$ | % | MUS\$ | % |
| CGE | 252.718 | 25% | 255.935 | 25% | 81.116 | 26% | 89.245 | 25% |
| Chilectra | 178.513 | 18% | 185.260 | 18% | 53.234 | 17% | 67.774 | 18% |
| AngloAmerican | 107.911 | 11% | 132.147 | 13% | 25.451 | 8% | 38.637 | 11% |
| Codelco | 40.996 | 4% | 110.534 | 11% | 1.781 | 1% | 35.972 | 10% |
| Saesa | 99.632 | 10% | 82.817 | 8% | 33.197 | 11% | 29.850 | 8% |
| Otros | 327.436 | 32% | 246.237 | 25% | 119.727 | 37% | 100.784 | 28% |
| Total ventas | 1.007.206 | 100% | 1.012.930 | 100% | 314.506 | 100% | 362.262 | 100% |

7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

a. Composición del rubro

La composición del rubro al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

| Efectivo y equivalentes al efectivo | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Efectivo en caja | 64 | 56 |
| Saldos bancos | 505 | 333 |
| Depósitos a Plazo | 152.844 | 192.788 |
| Otros Instrumentos Líquidos | 127.704 | 102.649 |
| Total | 281.117 | 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.

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

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

b. Detalle por tipo de moneda

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

| Moneda | 30.09.2012 | | 31.12.2011 | |
|--------------|---------------------------|---|---------------------------|---|
| | Moneda de origen MUS\$ | Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$ | Moneda de origen MUS\$ | Moneda con derivado ⁽¹⁾ MUS\$ |
| EUR | 30.203 | 30.203 | 13.858 | 52.874 |
| CLP | 119.225 | 109.081 | 221.553 | 81.061 |
| USD | 131.689 | 141.690 | 60.415 | 161.100 |
| Total | 281.117 | 280.974 | 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 | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Instrumentos Derivados cobertura ⁽¹⁾ (Ver nota 13.1.) | 12.519 | 4.528 | 30.501 | 11.052 |
| Inversión en el CDEC | - | - | 317 | 289 |
| Total | 12.519 | 4.528 | 30.818 | 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 | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Deudores comerciales con contrato | 123.627 | 157.031 |
| Deudores comerciales sin contrato | - | 418 |
| Deudores varios ⁽¹⁾ | 47.721 | 56.603 |
| Total | 171.348 | 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 en concordancia con la política de incobrables declarada en nuestras políticas contables (ver nota3.h.1.6), la sociedad ha estimado que no existen evidencia objetiva de deterioro en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que implique constituir provisión al cierre de cada período.

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el análisis de deudores comerciales, es la siguiente:

a) Estratificación de cartera por antigüedad, vencida pero no deteriorada.

Al 30.09.2012

| Rubro Deudores Comerciales | Facturado | | | | | |
|-----------------------------------|---------------------|--------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Al Día MUS\$ | 1-30 días MUS\$ | 31-60 MUS\$ | 61-90 MUS\$ | 91-más MUS\$ | Total MUS\$ |
| Deudores comerciales Regulados | - | 7.970 | 376 | 2 | - | 8.348 |
| Deudores comerciales Libres | - | 42 | - | - | - | 42 |
| Otros deudores comerciales | - | 11.050 | 1.435 | 8 | 734 | 13.227 |
| Subtotal | - | 19.062 | 1.811 | 10 | 734 | 21.617 |
| Rubro Deudores Comerciales | Facturas por Emitir | | | | | |
| | Al Día MUS\$ | 1-30 días MUS\$ | 31-60 MUS\$ | 61-90 MUS\$ | 91-más MUS\$ | Total MUS\$ |
| Deudores comerciales Regulados | - | 79.291 | - | 2.392 | 6.078 | 87.761 |
| Deudores comerciales Libres | - | 9.245 | - | - | 89 | 9.334 |
| Otros deudores comerciales | - | 4.588 | - | - | 327 | 4.915 |
| Subtotal | - | 93.124 | - | 2.392 | 6.494 | 102.010 |
| Total Deudores Comerciales | - | 112.186 | 1.811 | 2.402 | 7.228 | 123.627 |
| N° de clientes | | 116 | 45 | 35 | 79 | |

AI 31.12.2011

| Rubro Deudores Comerciales | Facturado | | | | | |
|--------------------------------|-----------------|--------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Al Día MUS\$ | 1-30 días MUS\$ | 31-60 MUS\$ | 61-90 MUS\$ | 91-más MUS\$ | Total MUS\$ |
| Deudores comerciales Regulados | 6.460 | 495 | - | - | - | 6.955 |
| Deudores comerciales Libres | 354 | - | - | - | - | 354 |
| Otros deudores comerciales | 26.394 | 585 | 7 | 45 | 4.319 | 31.350 |
| Subtotal | 33.208 | 1.080 | 7 | 45 | 4.319 | 38.659 |

| Rubro Deudores Comerciales | Facturas por Emitir | | | | | |
|--------------------------------|---------------------|--------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | Al Día MUS\$ | 1-30 días MUS\$ | 31-60 MUS\$ | 61-90 MUS\$ | 91-más MUS\$ | Total MUS\$ |
| Deudores comerciales Regulados | 71.749 | 6.847 | 5.986 | 2.156 | 1.194 | 87.932 |
| Deudores comerciales Libres | 28.922 | 6 | 6 | 53 | 84 | 29.071 |
| Otros deudores comerciales | 1.319 | 18 | 22 | 9 | 419 | 1.787 |
| Subtotal | 101.990 | 6.871 | 6.014 | 2.218 | 1.697 | 118.790 |

| | | | | | | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| Total Deudores Comerciales | 135.198 | 7.951 | 6.021 | 2.263 | 6.016 | 157.449 |
| N° de clientes | 117 | 45 | 22 | 12 | 81 | |

b) Clientes en cobranza judicial

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

10. Instrumentos financieros

a. Instrumentos financieros por categoría

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

| 30 de septiembre de 2012 | Mantenidos al vencimiento MUS\$ | Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$ | Activos a valor razonable con cambios en resultados MUS\$ | Derivados de cobertura MUS\$ | Total MUS\$ |
|--|------------------------------------|---|--|---------------------------------|----------------|
| Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (ver nota 7) | - | 152.844 | 127.704 | - | 280.548 |
| Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9) | - | 171.348 | - | - | 171.348 |
| Instrumentos financieros derivados (ver nota 13) | - | - | - | 43.020 | 43.020 |
| Otros activos financieros (ver nota 8) | 317 | - | - | - | 317 |
| Total | 317 | 324.192 | 127.704 | 43.020 | 495.233 |

| 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\$ |
|--|------------------------------------|---|--|---------------------------------|----------------|
| Depósitos a Plazo y Otros Instrumentos Líquidos (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 | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Cientes con clasificación de riesgo local | | |
| AAA | 1.668 | 12.420 |
| AA | 61.246 | 51.976 |
| A+ | 39.898 | 61.424 |
| A | 685 | 910 |
| A- | 107 | 96 |
| Total | 103.604 | 126.826 |
| Cientes sin clasificación de riesgo local | | |
| Total | 20.023 | 30.205 |
| Distribuidoras sin contrato de venta de energía | | |
| Total | - | 418 |
| Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Local | | |
| AAA | 93.362 | 109.033 |
| AA+ | 10.183 | 54 |
| AA | 20.469 | 58.494 |
| AA- | 16.455 | 25.511 |
| Total | 140.469 | 193.092 |
| Caja en bancos y depósitos bancarios a corto plazo Mercado Internacional (*) | | |
| BBB- o superior | 12.944 | 85 |
| Total | 12.944 | 85 |
| Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Local | | |
| AAA | 9.539 | 8.941 |
| AA+ | 1.594 | 206 |
| AA | 11.217 | - |
| AA- | 14.688 | 4.342 |
| Total | 37.038 | 13.489 |
| Activos Financieros derivados Contraparte Mercado Internacional (*) | | |
| BBB- o superior | 5.982 | 2.091 |
| Total | 5.982 | 2.091 |

(*) Clasificación de riesgo internacional

11. Información sobre partes relacionadas

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

a. Accionistas mayoritarios

La distribución de los accionistas de la Compañía al 30 de septiembre de 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. (**) | 5,27 |
| AFP Habitat S.A. (**) | 5,14 |
| AFP Capital S.A. (**) | 4,51 |
| AFP Cuprum S.A. (**) | 3,41 |
| Banco de Chile por cuenta de terceros | 2,53 |
| Banco Itaú por cuenta de inversionistas | 2,32 |
| Bolsa de Comercio de Santiago Bolsa de Valores | 1,62 |
| Otros accionistas | 16,45 |
| 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 | |
|--------------|---|-------------|---------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | | | | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 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 | 1.724 | 1.806 | - | - |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 1.192 | 1.312 | 404 | 398 |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 34 | 1.639 | - | - |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | 438 | 453 | - | - |
| 96.806.130-5 | Electrogas S.A. | Chile | Coligada | Dólar | - | 1.308 | - | - |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Pesos | 338 | 232 | - | - |
| Total | | | | | 13.726 | 16.750 | 404 | 10.398 |

b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

| RUT | Sociedad | País origen | Naturaleza de la relación | Tipo de Moneda | Corriente | |
|--------------|---|-------------|---------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| 99.520.000-7 | Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A. | Chile | Director Común | Pesos | 16.498 | 31.901 |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Pesos | - | 220 |
| Total | | | | | 16.498 | 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 - Septiembre | | | | Julio - Septiembre | | | | |
|--------------|---|-------------|---------------------------|----------------|--|-------------------------------------|--|-------------|--|--------------------|--|-------------|--|-------|
| | | | | | | 2012 | | 2011 | | 2012 | | 2011 | | |
| | | | | | | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | Monto MUS\$ | Efecto en resultados (cargo) abono MUS\$ | |
| 77.017.930-0 | Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | Chile | Coligada | Pesos | Peaje uso de instalaciones | 1.903 | (1.599) | 1.319 | (1.108) | 645 | (542) | 646 | (543) | |
| | | | | | UF | Intereses por préstamo otorgado | - | - | 69 | 69 | - | - | 10 | 10 |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 89 | (89) | - | - | 30 | (30) | - | - |
| 76.652.400-1 | Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. | Chile | Coligada | Pesos | Préstamo otorgado ⁽¹⁾ | - | - | 9.244 | - | - | - | - | - | |
| | | | | | UF | Intereses por préstamo otorgado | - | - | 101 | - | - | - | - | - |
| | | | | | Pesos | Aportes de Capital ⁽¹⁾ | 11.142 | - | 9.983 | - | 2.033 | - | 9.983 | - |
| 96.806.130-5 | Electrogas S.A. | Chile | Coligada | Pesos | Servicio de transporte de gas | 7.472 | (6.279) | 7.456 | (6.266) | 2.475 | (2.080) | 2.319 | (1.949) | |
| | | | | | Pesos | Servicio de transporte de diesel | 828 | (696) | 799 | (672) | 278 | (234) | 262 | (220) |
| | | | | | Dólar | Dividendo declarado ⁽²⁾ | 6.027 | - | 4 | - | - | - | 1 | - |
| 96.853.150-6 | Papeles Cordillera S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía, potencia y transporte de energía | 12.206 | 10.257 | 11.649 | 9.789 | 4.195 | 3.525 | 4.090 | 3.437 | |
| 96.532.330-9 | CMPC Celulosa S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía, potencia y transporte de energía | 7.003 | 5.885 | 33.569 | 28.209 | - | - | 9.221 | 7.749 | |
| 96.731.890-6 | Cartulinas CMPC S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía y potencia | 20.002 | 16.808 | 23.800 | 20.000 | 6.346 | 5.333 | 23.800 | 20.000 | |
| 96.529.310-8 | CMPC Tissue S.A. | Chile | Grupo empresarial común | Pesos | Venta de energía, potencia y transporte de energía | 3.960 | 3.328 | 4.235 | 3.559 | 1.493 | 1.255 | 1.467 | 1.233 | |
| 79.621.850-9 | Forestal Cominco S.A. | Chile | Accionista mayoritario | Dólar | Dividendo | - | - | 5.192 | - | - | - | - | - | |
| 90.412.000-6 | Minera Valparaíso S.A. | Chile | Accionista mayoritario | Dólar | Dividendo | - | - | 13.043 | - | - | - | - | - | |
| 99.520.000-7 | Compañía de Pétroleos de Chile Copec S.A. | Chile | Director común | Pesos | Servicio de Abastecimiento de diesel | 358.241 | (294.406) | 284.620 | (213.933) | 71.173 | (53.172) | 72.849 | (54.637) | |
| 96.565.580-8 | Leasing Tattersall S.A. | Chile | Director común | Pesos | Arrendamientos como arrendatario | 1.399 | (1.176) | 1.438 | (1.208) | 490 | (412) | 159 | (134) | |
| 96.806.980-2 | Entel Pcs Telecomunicaciones S.A. | Chile | Director común | Pesos | Servicios de telefonía | 112 | (94) | 255 | (214) | - | - | - | - | |
| 96.697.410-9 | Entel Telefonía Local S.A. | Chile | Director común | Pesos | Servicios de telefonía | - | - | 139 | (117) | - | - | - | - | |
| 96.722.460-k | Metrogas S.A. | Chile | Director común | Pesos | Compra gas natural | 41.927 | (35.233) | - | - | - | - | - | - | |
| 97.080.000-K | Banco Bice | Chile | Director común | Pesos | Gastos por servicios recibidos | 11 | (9) | 19 | (16) | 5 | (4) | 7 | (6) | |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 255 | 214 | - | - | 88 | 74 | - | - |
| 96.854.000-9 | Empresa Eléctrica Industrial S.A. | Chile | Subsidiaria | CLP | Venta de Energía Potencia y Peajes | 35 | 29 | 34 | 29 | 12 | 10 | 15 | 13 | |
| | | | | | CLP | Compra de Energía Potencia y Peajes | 1.603 | (1.347) | 2.160 | (1.815) | 475 | (399) | 723 | (607) |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 255 | 214 | - | - | 88 | 74 | - | - |
| 76.528.870-3 | Termoelectrica Nehuenco | Chile | Subsidiaria | CLP | Servicios recibidos | 1.159 | (974) | 1.186 | (997) | 412 | (346) | 1.186 | (997) | |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 102 | 86 | - | - | 35 | 29 | - | - |
| 96.009.904-k | Termoelectrica Antihue S.A. | Chile | Subsidiaria | USD | Arrendamientos como arrendatario | 1.339 | (1.125) | - | - | 446 | (375) | - | - | |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 765 | 643 | - | - | 263 | 221 | - | - |
| 86.912.000-6 | Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | Chile | Subsidiaria | CLP | Venta de Energía Potencia y Peajes | 33 | 28 | 8.834 | 7.423 | 2 | 2 | 5.145 | 4.323 | |
| | | | | | CLP | Compra de Energía Potencia y Peajes | 48.965 | (41.147) | 13.970 | (11.465) | 10.143 | (8.524) | 327 | (274) |
| | | | | | Pesos | Dividendo declarado Percibidos | 156.680 | - | - | - | - | - | - | - |
| 76.293.900-2 | Río Tranquilo S.A. | Chile | Subsidiaria | UF | Ingresos por servicios prestados | 251 | 211 | - | - | 83 | 70 | - | - | |
| | | | | | CLP | Venta de Energía Potencia y Peajes | 32 | 27 | - | - | 5 | 4 | - | - |
| | | | | | CLP | Compra de Energía y Peajes | 2 | (2) | - | - | - | - | - | - |
| 96.590.600-2 | Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | Chile | Subsidiaria | UF | Ingresos por servicios prestados | 255 | 214 | - | - | 88 | 74 | - | - | |
| | | | | | CLP | Venta de Energía Potencia y Peajes | 20 | 17 | 7 | 6 | 1 | 1 | 7 | 6 |
| | | | | | CLP | Compra de Energía Potencia y Peajes | 48.605 | (40.845) | 8.196 | (6.887) | 5.756 | (4.837) | 418 | (351) |
| | | | | | Dólar | Dividendo declarado Percibidos | 1.242 | - | - | - | - | - | - | - |
| 96.784.960-K | Obras y Desarrollo S.A. | Chile | Subsidiaria | CLP | Venta de Energía Potencia y Peajes | 13 | 11 | 21.831 | 18.345 | 1 | 1 | 1 | 1 | |
| | | | | | UF | Ingresos por servicios prestados | 501 | 421 | - | - | 171 | 144 | - | - |
| | | | | | CLP | Compra de Energía Potencia y Peajes | 9.375 | (7.878) | 239 | (201) | 3.529 | (2.966) | 42 | (35) |

⁽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.

(2) En sesión de Directorio, celebrada el 25 de noviembre de 2011, 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 -Septiembre | | | | Julio - Septiembre | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | | 2012 | | 2011 | | 2012 | | 2011 | |
| | | Directorio de Colbún MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | Directorio de Colbún MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | Directorio de Colbún MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ | Directorio de Colbún MUS\$ | Comité de Directores MUS\$ |
| Bernardo Larraín Matte | Presidente ⁽¹⁾ | 46 | - | - | - | 28 | - | - | - |
| Luis Felipe Gazitúa Achondo | Vice-presidente ⁽¹⁾ | 48 | 14 | 42 | 8 | 14 | 5 | 14 | 5 |
| Arturo Mackenna Iñiguez | Director ⁽¹⁾ | 41 | - | 42 | - | 14 | - | 14 | - |
| Bernardo Matte Larraín | Director ⁽¹⁾ | 60 | - | 82 | - | 14 | - | 28 | - |
| Eduardo Navarro Beltrán | Director ⁽¹⁾ | 41 | - | 42 | - | 14 | - | 14 | - |
| Eliodoro Matte Larraín | Director ⁽¹⁾ | 41 | - | 24 | - | 14 | - | 14 | - |
| Juan Hurtado Vicuña | Director ⁽¹⁾ | 38 | - | 42 | - | 14 | - | 14 | - |
| Sergio Undurraga Saavedra | Director ⁽¹⁾ | 41 | 14 | 42 | 14 | 14 | 5 | 14 | 5 |
| Vivianne Blandot Soza | Director ⁽¹⁾ | 23 | 8 | - | - | 14 | 5 | - | - |
| Emilio Pellegrini Ripamonti | Director | - | - | 20 | 5 | - | - | - | - |
| Demetrio Zañartu Bacarreza | Director | - | - | 18 | - | - | - | - | - |
| Fernando Franke García | Director | 20 | 6 | 42 | 14 | - | - | 14 | 5 |
| Jorge Larraín Bunster | Director | 14 | - | 24 | - | - | - | 14 | - |
| Total | | 413 | 42 | 420 | 41 | 140 | 15 | 140 | 15 |

(1) Directores vigentes al 30 de septiembre de 2012.

e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

Durante el período terminado al 30 de septiembre 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

| Nombre | Cargo |
|--------------------------------|--|
| Ignacio Cruz Zabala | Gerente General |
| Juan Eduardo Vásquez Moya | Gerente División Negocios y Gestión de Energía |
| Vacante | Gerente División Generación |
| Cristián Morales Jaureguiberry | Gerente División Finanzas y Administración |
| Eduardo Lauer Rodríguez | Gerente División Ingeniería y Proyectos |
| Pedro Vial Lyon | 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 Dirección asciende a:

| Concepto | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|--|-------------------|--------------|--------------------|------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Beneficios a los empleados a corto plazo | 2.557 | 2.844 | 808 | 963 |
| Otros beneficios a largo plazo | 142 | 139 | 48 | 47 |
| Beneficios por terminación | (79) | 6 | (60) | (113) |
| Total | 2.620 | 2.989 | 796 | 897 |

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 30 de septiembre 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 el período terminado al 30 de septiembre 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 | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|--|---------------------|---------------------|
| Existencias de almacén | 25.318 | 9.923 |
| Carbón | 7.422 | 27.122 |
| Petróleo | 9.822 | 3.913 |
| Gas Line Pack | 274 | 274 |
| Existencias en tránsito ⁽¹⁾ | 9.800 | 5.033 |
| Total | 52.636 | 46.265 |

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

No existen inventarios pignorados como garantía de cumplimiento de deudas.

Costo de inventarios reconocidos como gasto

Los consumos reconocidos como gastos durante los períodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| Costo inventario | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|-----------------------------|-------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Consumos almacén | 3.708 | 3.882 | 1.226 | 1.353 |
| Petróleo (ver nota 27) | 351.765 | 303.862 | 54.018 | 75.173 |
| Gas Line Pack (ver nota 27) | 212.496 | 294.753 | 52.008 | 73.150 |
| Carbón (ver nota 27) | 10.339 | - | 10.339 | - |
| Total | 578.308 | 602.497 | 117.591 | 149.676 |

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 30 de septiembre de 2012, la Compañía clasifica todas sus coberturas como "Cobertura de flujos de caja", excepto US\$100 millones de valor nominal de derivados de tasa de interés que quedaron sin partida cubierta al prepagar parcialmente 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 30 de septiembre 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 | |
|------------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Cobertura de tipo de cambio | Cobertura flujo de caja | 12.519 | 4.528 | 30.501 | 11.052 |
| Total (ver nota 8) | | 12.519 | 4.528 | 30.501 | 11.052 |

| Pasivos de Cobertura | | Corriente | | No Corriente | |
|-------------------------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Cobertura de tasa de interés | Cobertura flujo de caja | 1.547 | 1.714 | 19.613 | 23.597 |
| Total (ver nota 21.a) | | 1.547 | 1.714 | 19.613 | 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 |
|--------------------------|--|---------------------|-------------------------------------|-----------------|-------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | | | |
| Forwards de moneda | - | 2.123 | Desembolsos futuros Proyecto | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Forwards de moneda | (122) | (572) | Inversiones Financieras | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Swaps de tasa de interés | (10.609) | (11.644) | Préstamos Bancarios | Tasa de interés | Flujo de caja |
| Swaps de tasa de interés | (10.550) | (13.667) | Obligaciones con el Público (Bonos) | Tasa de interés | Flujo de caja |
| Cross Currency Swaps | 11.217 | 5.950 | Préstamos Bancarios | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Cross Currency Swaps | 31.924 | 8.079 | Obligaciones con el Público (Bonos) | Tipo de Cambio | Flujo de caja |
| Total | 21.860 | (9.731) | | | |

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

| Subsidiaria | 30.09.2012 | | | | | | |
|---|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|------------|---------------------|------------------------------------|
| | 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. | 917 | 12.363 | 8.124 | 395 | 4.761 | 1.347 | (738) |
| Colbun International Limited | 517 | - | 1 | - | 516 | - | (11) |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | 1 | 2.650 | 6.330 | - | (3.679) | - | (4.209) |
| Río Tranquilo S.A. | 34.257 | 70.170 | 26.564 | 7.610 | 70.253 | 11.765 | 5.732 |
| Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A. | 196.384 | 282.231 | 259.622 | 9.779 | 209.214 | 51.657 | 54.448 |
| Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | 168.090 | 105.863 | 128.150 | 20.354 | 125.449 | 48.529 | 29.761 |
| Obras y Desarrollo S.A. | 68.683 | 37.362 | 35.248 | 13.034 | 57.763 | 18.436 | 11.439 |
| Termoeléctrica Nehuenco S.A. | 3.769 | 5.068 | 24.224 | 1.443 | (16.830) | 978 | (2.548) |
| Termoeléctrica Antihue S.A. | 8.542 | 53.232 | 31.915 | 6.779 | 23.080 | 1.125 | (1.022) |
| Colbún Transmisión S.A. ⁽¹⁾ | 1.384 | 2.369 | 323 | - | 3.430 | - | 69 |

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

| 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 | 11.456 | 6.547 | 514 | 5.499 | 3.625 | (530) |
| Colbun International Limited | 532 | - | 5 | - | 527 | - | (9) |
| Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda. | 1 | 1.161 | 632 | - | 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 | 95.343 | 17.753 | 103.970 | 49.033 | 30.514 |
| Obras y Desarrollo S.A. | 49.828 | 37.027 | 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 Antihue S.A. | 6.196 | 54.161 | 30.510 | 5.745 | 24.102 | 6.000 | 1.740 |

15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

| Sociedad | Número de acciones | Porcentaje participación 30.09.2012 % | Saldo al 01.01.2012 MUS\$ | Adiciones MUS\$ | Resultado del ejercicio MUS\$ | Dividendos MUS\$ | Reserva patrimonio MUS\$ | Subtotal 30.09.2012 MUS\$ | Utilidad no realizada 30.09.2012 MUS\$ | Total 30.09.2012 MUS\$ |
|--|--------------------|---------------------------------------|---------------------------|-----------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|---------------------------|--|------------------------|
| Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. ⁽¹⁾ | 3.237.675 | 49,00% | 110.700 | 11.142 | (2.610) | - | 11.522 | 130.754 | - | 130.754 |
| Electrogas S.A. | 175.076 | 42,50% | 18.741 | - | 6.896 | (6.028) | (153) | 19.456 | - | 19.456 |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 0 | 50,00% | 10.396 | - | 716 | - | 932 | 12.044 | - | 12.044 |
| Totales | | | 139.837 | 11.142 | 5.002 | (6.028) | 12.301 | 162.254 | - | 162.254 |

| 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 produjo 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 30 de septiembre 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 30.09.2012

| 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) | 7.863 | 82.114 | 14.939 | 29.260 | 28.961 | (1.725) | 16.225 |
| Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. | 19.388 | 256.442 | 7.505 | 1.687 | 223 | (11.503) | (5.535) |
| Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda. | 5.940 | 21.249 | 835 | 2.222 | 3.615 | (900) | 1.479 |
| Totales | 33.191 | 359.805 | 23.279 | 33.169 | 32.799 | (14.128) | 12.169 |

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. Detalle por clases de intangibles

A continuación se presenta el detalle al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

| Activos Intangibles, Neto | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Derechos de Agua | 16.680 | 16.680 |
| Servidumbres | 44.730 | 36.906 |
| Software | 5.317 | 5.736 |
| Derechos Emisión Material Particulado | 4.300 | - |
| Total | 71.027 | 59.322 |
| Activos Intangibles, Bruto | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Derechos de Agua | 16.680 | 16.680 |
| Servidumbres | 44.801 | 36.922 |
| Software | 7.928 | 7.794 |
| Derechos Emisión Material Particulado | 4.300 | - |
| Total | 73.709 | 61.396 |
| Amortización Acumulada | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Servidumbres | (71) | (16) |
| Software | (2.611) | (2.058) |
| Total | (2.682) | (2.074) |

b. Movimiento de intangibles durante el período

La composición y movimiento del activo intangible al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 ha sido la siguiente:

| Movimientos periodo 2012 | Derechos de Agua MUS\$ | Servidumbres MUS\$ | Software MUS\$ | Derechos Emisión Material Particulado MUS\$ | Intangibles, Neto MUS\$ |
|---------------------------------------|----------------------------------|------------------------------|--------------------------|---|-----------------------------------|
| Saldo inicial al 01.01.2012 | 16.680 | 36.906 | 5.736 | - | 59.322 |
| Adiciones | - | 2.521 | 117 | 1.031 | 3.669 |
| Adiciones en curso | - | 4.594 | - | 2.569 | 7.163 |
| Traslados | - | 764 | 17 | 700 | 1.481 |
| Gastos por Amortización (ver nota 29) | - | (55) | (553) | - | (608) |
| Saldo final al 30.09.2012 | 16.680 | 44.730 | 5.317 | 4.300 | 71.027 |
| Movimientos año 2011 | Derechos de Agua MUS\$ | Servidumbres MUS\$ | Software MUS\$ | Derechos Emisión Material Particulado MUS\$ | Intangibles, Neto MUS\$ |
| Saldo inicial al 01.01.2011 | 15.709 | 17.322 | 6.587 | - | 39.618 |
| Adiciones | 971 | 3.764 | 614 | - | 5.349 |
| Traslados | - | 15.820 | 96 | - | 15.916 |
| Gastos por Amortización | - | - | (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. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo

A continuación se presenta el detalle de propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Neto | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Terrenos | 275.707 | 272.842 |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | 2.124.542 | 1.785.605 |
| Maquinarias y Equipos | 1.619.912 | 1.086.706 |
| Otros Activos Fijos | 52.276 | 50.719 |
| Obras en Ejecución | 760.663 | 1.398.849 |
| Total | 4.833.100 | 4.594.721 |
| Clases de Propiedades, Plantas y Equipos, Bruto | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Terrenos | 275.707 | 272.842 |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | 2.431.725 | 2.040.950 |
| Maquinarias y Equipos | 1.881.789 | 1.305.871 |
| Otros Activos Fijos | 62.809 | 59.858 |
| Obras en Ejecución | 760.663 | 1.398.849 |
| Total | 5.412.693 | 5.078.370 |
| Clases de Depreciación Acumulada y Deterioro del Valor de Propiedades, Plantas y Equipos | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Construcciones y Obras de Infraestructura | (307.183) | (255.345) |
| Maquinarias y Equipos | (261.877) | (219.165) |
| Otros Activos Fijos | (10.533) | (9.139) |
| Total | (579.593) | (483.649) |

b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos

La composición y movimiento de propiedades, plantas y equipos al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, ha sido la siguiente:

| Movimientos periodo 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 | 2.513 | 1.027 | 591 | 2.610 | 328.798 | 335.539 |
| Adiciones en curso | 299 | - | - | - | - | 299 |
| Desapropiaciones | - | - | (34) | - | - | (34) |
| Traslados | 53 | 389.748 | 575.361 | 341 | (966.984) | (1.481) |
| Gastos por Depreciación (ver nota 29) | - | (51.838) | (42.712) | (1.394) | - | (95.944) |
| Total Movimiento | 2.865 | 338.937 | 533.206 | 1.557 | (638.186) | 238.379 |
| Saldo final al 30.09. 2012 | 275.707 | 2.124.542 | 1.619.912 | 52.276 | 760.663 | 4.833.100 |

| 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 y por tanto provisionadas de acuerdo a NIC 16 (ver nota 23).

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 la construcción de la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.

La Central Santa María I (342 MW) junto a la Línea de Transmisión Santa María - Charrúa de una capacidad de 900 MVA, fue declarada en operación comercial el día 15 de agosto de 2012, con lo que se comenzó a activar contablemente en nuestro balance financiero a partir del mes de septiembre. La central ha funcionado de forma confiable, generando 560 GWh durante el tercer trimestre.

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 día 9 de mayo Colbún puso término anticipado al contrato ejerciendo los derechos contenidos en el contrato. Previamente durante los meses de noviembre y diciembre de 2011 Colbún percibió un total de US\$102,7 millones por concepto de cobro de boletas de garantía. 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 fueron activados en el Proyecto. Estos pagos 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.

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 30 de septiembre 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\$113.764 y MUS\$280.897, 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. , ABB S.A. e Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.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 capitalizados acumulados (NIC 23) por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 y 2011, corresponden a MUS\$71.307 y MUS\$ 26.058, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,05% y 5,45% al 30 de septiembre de cada año.

18. Activos por impuestos corrientes

Las cuentas por cobrar por impuestos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Remanente crédito fiscal | 136.186 | 115.553 |
| Impuesto Específico Petróleo Diesel | 94.277 | 39.962 |
| Pagos provisionales mensuales | 11.383 | 21.804 |
| PPUA por utilidades retenidas | 3.429 | 5.144 |
| Créditos SENCE | 63 | 209 |
| Total | 245.338 | 182.672 |

La Compañía estima que el período de recuperación de estos activos es de 12 meses.

19. Otros activos no financieros

Los otros activos al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se detallan a continuación:

| | Corriente | | No corriente | |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Primas de instalaciones y responsabilidad civil | 1.340 | 10.565 | - | - |
| Pagos anticipados | 11.321 | - | 18.201 | 12.670 |
| Patentes por no uso derechos de agua ⁽¹⁾ | 500 | - | 12.077 | 8.277 |
| Otros activos varios | 82 | 562 | 1.994 | 2.017 |
| Total | 13.243 | 11.127 | 32.272 | 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 -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Resultado por impuestos corrientes a las ganancias | | | | |
| Impuestos corrientes | (14.678) | (6.353) | (2.768) | (21) |
| Ajustes al impuesto corriente del período anterior | (152) | (490) | - | - |
| Gasto por impuestos corrientes, neto, total | (14.830) | (6.843) | (2.768) | (21) |
| Resultado por impuestos diferidos a las ganancias | | | | |
| Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias ⁽¹⁾ | (9.173) | 5.747 | (18.096) | 2.845 |
| Otros Gastos por impuesto diferido ⁽²⁾ | 37.895 | (31.350) | 20.911 | (37.599) |
| Efecto por cambio de tasa impuesto 1° Categoría ⁽³⁾ | (74.409) | - | (74.409) | - |
| Resultado por impuestos diferidos, neto, total | (45.687) | (25.603) | (71.594) | (34.754) |
| Resultado por impuesto a las ganancias | (60.517) | (32.446) | (74.362) | (34.775) |

⁽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.

⁽³⁾ Con antelación a la promulgación de la ley que modifica la tasa de impuesto a la renta de primera categoría, los activos y pasivos por impuestos diferidos se medían considerando la tasa vigente del 17%, sin embargo, producto del cambio en la tasa de impuesto a la renta a 20%, se ha ajustado la diferencia de tasa según lo indicado en la NIC 12, reconociendo el resultado como un gasto por impuesto la suma de MUS\$ 74.409, el cual, se origina principalmente en la diferencia temporal del activo fijo.

Al 30 de septiembre 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 -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| (Pérdida) Ganancia antes de impuesto | 53.773 | 5.327 | 78.633 | 52.700 |
| Ingreso por impuestos utilizando la tasa legal 20% | (10.755) | (1.065) | (15.727) | (10.540) |
| Gastos por resultado por cambio de tasa años 2012 | (74.409) | - | (71.327) | - |
| Otros efectos en cargo por impuestos legales ⁽¹⁾ | - | (4.518) | - | (2.189) |
| Sub-total Ajustes al gasto por impuestos utilizando la Tasa Legal | (74.409) | (4.518) | (71.327) | (2.189) |
| Ingreso por impuestos utilizando la tasa efectiva | (85.164) | (5.583) | (87.054) | (12.729) |
| Diferencias entre contabilidad financiera en dólares y tributaria en pesos con efecto en impuestos diferidos ⁽²⁾ | 24.647 | (26.863) | 12.692 | (22.046) |
| Resultado por impuesto a las ganancias | (60.517) | (32.446) | (74.362) | (34.775) |

| | 30.09.2012 % | 30.09.2011 % |
|--|-----------------|-----------------|
| Tasa Impositiva Legal | 20% | 20% |
| Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal | 138% | 85% |
| Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total ⁽²⁾ | -46% | 504% |
| Tasa Impositiva Efectiva | 112% | 609% |

⁽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 genera en el activo fijo y al cierre de este período asciende a MUS\$ 37.895 de utilidad.

b. Impuestos diferidos

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

| Activo por impuesto diferido | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales | 17.051 | 5.050 |
| Impuestos Diferidos Relativos a Otros | 2.933 | 1.871 |
| Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones | 1.663 | 1.657 |
| Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Inversión | - | 1.120 |
| Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura | 5.089 | - |
| Activos por Impuestos Diferidos | 26.736 | 9.698 |

| Pasivo por impuesto diferido | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|---|----------------|----------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones | 499.952 | 443.004 |
| Impuestos Diferidos relativos a Otros | 7.330 | 7.160 |
| Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo | 1.812 | 1.294 |
| Pasivos por Impuestos Diferidos | 509.094 | 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 30 de septiembre de 2012, la Compañía junto a sus filiales Hidroeléctrica Melocotón Ltda., Termoeléctrica Antihue S.A., Empresa Eléctrica Industrial S.A., Termoeléctrica Nehuenco S.A. y Río Tranquilo S.A., registran pérdidas tributarias por un total de MUS\$ 85.255.-

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., registran una provisión de impuesto a la renta de MUS\$ 14.678.-

21. Otros pasivos financieros

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

a. Obligaciones con entidades financieras

| Otros pasivos financieros | Corriente | | No corriente | |
|---|----------------|----------------|------------------|------------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Préstamos con entidades financieras ⁽¹⁾ | 30.426 | 25.200 | 333.473 | 197.727 |
| Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) ⁽¹⁾ | 93.012 | 87.101 | 1.146.145 | 1.115.521 |
| Documentos por pagar ⁽²⁾ | 138.736 | 37.013 | - | - |
| Derivados de cobertura ⁽³⁾ (Ver nota 13.1) | 1.547 | 1.714 | 19.613 | 23.597 |
| Derivados a valor razonable con efecto en resultado | 320 | 1.979 | 1.223 | 3.764 |
| Total | 264.041 | 153.007 | 1.500.454 | 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, BBVA y Banchile.

⁽³⁾ Ver detalle nota 13.1

b. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras

Obligaciones con bancos

| AI 30.09.2012 | | | | | | | |
|--|----------------|--|---------------|-----------------|---------------------------------|---------------|----------------------|
| Rut entidad deudora | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 |
| Nombre entidad deudora | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. |
| País de la empresa deudora | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile |
| Rut entidad acreedora | 0-E | 0-E | 0-E | 0-E | 0-E | 0-E | 97023000-9 |
| Nombre entidad acreedora | BBVA Bancomer | The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ. Ltd | HSBC Bank USA | Banco Estado NY | Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd | Corpbanca | |
| País de la empresa acreedora | Mexico | USA | USA | USA | Cayman | Chile | |
| Moneda o unidad de reajuste | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | US\$ | CLP | |
| Tipo de Amortización | Bullet | Bullet | Bullet | Bullet | Bullet | Annual | |
| Tipo de interes | Variable | Variable | Variable | Variable | Variable | Variable | |
| Base | Libor 6M | Libor 6M | Libor 6M | Libor 6M | Libor 6M | TAB 6M | |
| Tasa Efectiva | 2,84% | 2,67% | 2,30% | 2,80% | 2,85% | 7,51% | |
| Tasa Nominal | 2,22% | 2,36% | 1,99% | 2,49% | 2,49% | 6,91% | |
| Montos nominales | MUS\$ | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | - | 299 | 252 | 315 | 282 | - | 1.148 |
| más de 90 días hasta 1 año | 482 | - | - | - | - | 29.239 | 29.721 |
| más de 1 año hasta 3 años | 150.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 40.000 | 28.495 | 338.495 |
| más de 3 años hasta 5 años | - | - | - | - | - | - | - |
| mas de 5 años | - | - | - | - | - | - | - |
| Subtotal montos nominales | 150.482 | 40.299 | 40.252 | 40.315 | 40.282 | 57.734 | 369.364 |
| Valores contables | MUS\$ | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | - | 299 | 252 | 315 | 282 | - | 1.148 |
| más de 90 días hasta 1 año | 482 | - | - | - | - | 28.796 | 29.278 |
| Prestamos bancarios corrientes | 482 | 299 | 252 | 315 | 282 | 28.796 | 30.426 |
| más de 1 año hasta 3 años | 147.669 | 39.439 | 39.439 | 39.439 | 39.436 | 28.051 | 333.473 |
| más de 3 años hasta 5 años | - | - | - | - | - | - | - |
| mas de 5 años | - | - | - | - | - | - | - |
| Préstamos bancarios no corrientes | 147.669 | 39.439 | 39.439 | 39.439 | 39.436 | 28.051 | 333.473 |
| Préstamos bancarios total | 148.151 | 39.738 | 39.691 | 39.754 | 39.718 | 56.847 | 363.899 |

Al 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 | 0-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\$ | | Totales MUS\$ |
|--|----------------|---------------|----------------------|
| hasta 90 días | 1.166 | 24.034 | 25.200 |
| más de 90 días hasta 1 año | - | - | - |
| más de 1 año hasta 3 años | - | 52.003 | 52.003 |
| más de 3 años hasta 5 años | 150.000 | - | 150.000 |
| mas de 5 años | - | - | - |
| Subtotal montos nominales | 151.166 | 76.037 | 227.203 |
| Valores contables MUS\$ | MUS\$ | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | 1.166 | 24.034 | 25.200 |
| más de 90 días hasta 1 año | - | - | - |
| Prestamos bancarios corrientes | 1.166 | 24.034 | 25.200 |
| más de 1 año hasta 3 años | - | 50.595 | 50.595 |
| más de 3 años hasta 5 años | 147.132 | - | 147.132 |
| mas de 5 años | - | - | - |
| Préstamos bancarios no corrientes | 147.132 | 50.595 | 197.727 |
| Préstamos bancarios total | 148.298 | 74.629 | 222.927 |

Obligaciones con el público

| AI 30.09.2012 | | | | | | | | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------------|
| Rut entidad deudora | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | 96505760-9 | |
| Nombre entidad deudora | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | |
| País de la empresa deudora | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | |
| Número de inscripción | 234 | 500 | 499 | 537 | 537 | 538 | 144/Reg s | |
| Series | 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 | 01-05-2028 | 10-12-2013 | 10-06-2018 | 10-06-2029 | 21-01-2021 | |
| Moneda o unidad de reajuste | UF | UF | UF | UF | US\$ | UF | US\$ | |
| Periodicidad de la amortización | Semestral | Semestral | Semestral | Bullet | Bullet | Semestral | Bullet | |
| Tipo de interes | Fija | Fija | Fija | Fija | Variable | Fija | Fija | |
| Base | Fija | Fija | Fija | Fija | Libor 6M | Fija | Fija | |
| Tasa Efectiva | 7,95% | 4,09% | 4,46% | 4,17% | 3,31% | 5,02% | 6,26% | |
| Tasa Nominal | 7,00% | 3,20% | 3,40% | 3,80% | 2,84% | 4,50% | 6,00% | |
| Montos nominales | MUS\$ | | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | 5.760 | 36.705 | 3.993 | 1.097 | 700 | 1.945 | 5.750 | 55.950 |
| más de 90 días hasta 1 año | 3.364 | 35.765 | - | - | - | - | - | 39.129 |
| más de 1 año hasta 3 años | 14.317 | - | 38.150 | 95.374 | - | - | - | 147.841 |
| más de 3 años hasta 5 años | 15.804 | - | 38.150 | - | - | - | - | 53.954 |
| mas de 5 años | 41.818 | - | 209.824 | - | 80.800 | 143.062 | 500.000 | 975.504 |
| Subtotal montos nominales | 81.063 | 72.470 | 290.117 | 96.471 | 81.500 | 145.007 | 505.750 | 1.272.378 |
| Valores contables | MUS\$ | | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | 5.674 | 35.759 | 3.993 | 1.097 | 700 | 1.945 | 5.750 | 54.918 |
| más de 90 días hasta 1 año | 3.275 | 34.819 | - | - | - | - | - | 38.094 |
| Obligaciones con el público corrientes | 8.949 | 70.578 | 3.993 | 1.097 | 700 | 1.945 | 5.750 | 93.012 |
| más de 1 año hasta 3 años | 13.939 | - | 37.140 | 92.851 | - | - | - | 143.930 |
| más de 3 años hasta 5 años | 15.386 | - | 37.140 | - | - | - | - | 52.526 |
| mas de 5 años | 40.712 | - | 204.271 | - | 78.662 | 139.276 | 486.768 | 949.689 |
| Obligaciones con el público no corrientes | 70.037 | - | 278.551 | 92.851 | 78.662 | 139.276 | 486.768 | 1.146.145 |
| Obligaciones con el público total | 78.986 | 70.578 | 282.544 | 93.948 | 79.362 | 141.221 | 492.518 | 1.239.157 |

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 | |
| Nombre entidad deudora | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | Colbún S.A. | |
| País de la empresa deudora | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | Chile | |
| Número de inscripción | 234 | 500 | 499 | 537 | 537 | 538 | 144/Reg s | |
| Series | 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 | 01-05-2028 | 10-12-2013 | 10-06-2018 | 10-06-2029 | 21-01-2021 | |
| Moneda o unidad de reajuste | UF | UF | UF | UF | US\$ | UF | US\$ | |
| Periodicidad de la amortización | Semestral | Semestral | Semestral | Bullet | Bullet | Semestral | Bullet | |
| Tipo de interes | Fija | Fija | Fija | Fija | Variable | Fija | Fija | |
| Base | Fija | Fija | Fija | Fija | Libor 6M | Fija | Fija | |
| Tasa Efectiva | 7,95% | 4,09% | 4,46% | 4,17% | 3,35% | 5,02% | 6,26% | |
| Tasa Nominal | 7,00% | 3,20% | 3,40% | 3,80% | 2,86% | 4,50% | 6,00% | |
| Montos nominales | MUS\$ | | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | - | - | - | - | - | - | 13.250 | 13.250 |
| más de 90 días hasta 1 año | 6.893 | 64.908 | 1.424 | 180 | 128 | 318 | - | 73.851 |
| más de 1 año hasta 3 años | 12.577 | 32.203 | 25.762 | 85.874 | - | - | - | 156.416 |
| más de 3 años hasta 5 años | 17.572 | - | 34.350 | - | - | - | - | 51.922 |
| mas de 5 años | 37.653 | - | 197.510 | - | 80.800 | 128.811 | 500.000 | 944.774 |
| Total montos nominales | 74.695 | 97.111 | 259.046 | 86.054 | 80.928 | 129.129 | 513.250 | 1.240.213 |
| Valores contables | MUS\$ | | | | | | | Totales MUS\$ |
| hasta 90 días | - | - | - | - | - | - | 13.250 | 13.250 |
| más de 90 días hasta 1 año | 6.893 | 64.908 | 1.424 | 180 | 128 | 318 | - | 73.851 |
| Obligaciones con el público corrientes | 6.893 | 64.908 | 1.424 | 180 | 128 | 318 | 13.250 | 87.101 |
| más de 1 año hasta 3 años | 12.189 | 29.220 | 24.967 | 83.223 | - | - | - | 149.599 |
| más de 3 años hasta 5 años | 17.030 | - | 33.289 | - | - | - | - | 50.319 |
| mas de 5 años | 36.490 | - | 191.412 | - | 78.305 | 124.834 | 484.562 | 915.603 |
| Obligaciones con el público no corrientes | 65.709 | 29.220 | 249.668 | 83.223 | 78.305 | 124.834 | 484.562 | 1.115.521 |
| Obligaciones con el público total | 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 30.09.2012 | | 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\$ | 481.683 | 9.670.703 | 150.000.000 | 10-08-2015 | - | 3.381.041 | 6.771.344 | - | - | 10.152.385 | 160.152.385 |
| Crédito Corpbanca ⁽¹⁾ | CLP | 352.410.000 | 1.546.976.250 | 27.000.000.000 | 24-01-2014 | - | 1.422.596.250 | 476.790.000 | - | - | 1.899.386.250 | 28.899.386.250 |
| Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ | US\$ | 299.301 | 2.575.561 | 40.000.000 | 08-06-2015 | 485.707 | 477.831 | 1.911.324 | - | - | 2.874.862 | 42.874.862 |
| Crédito HSBC Bank USA | US\$ | 251.801 | 2.166.811 | 40.000.000 | 08-06-2015 | 408.624 | 401.998 | 1.607.990 | - | - | 2.418.612 | 42.418.612 |
| Crédito Banco Estado | US\$ | 315.134 | 2.711.811 | 40.000.000 | 08-06-2015 | 511.402 | 503.109 | 2.012.435 | - | - | 3.026.945 | 43.026.945 |
| Crédito Scotiabank | US\$ | 281.962 | 2.711.811 | 40.000.000 | 20-06-2015 | 505.873 | 503.109 | 2.017.963 | - | - | 3.026.945 | 43.026.945 |
| Bono Serie C | UFR | 51.977 | 556.894 | 1.647.931 | 15-04-2021 | 56.702 | 54.334 | 192.451 | 149.553 | 155.830 | 608.871 | 2.256.802 |
| Bono Serie E | UFR | 19.710 | 16.007 | 1.500.000 | 01-05-2013 | 23.811 | 11.906 | 0 | - | - | 35.717 | 1.535.717 |
| Bono Serie F | UFR | 83.728 | 1.686.362 | 6.000.000 | 01-05-2028 | 101.148 | 101.148 | 384.362 | 330.417 | 853.015 | 1.770.090 | 7.770.090 |
| Bono Serie G | UFR | 23.006 | 89.932 | 2.000.000 | 10-12-2013 | 37.646 | 37.646 | 37.646 | - | - | 112.938 | 2.112.938 |
| Bono Serie H ⁽¹⁾ | US\$ | 700.399 | 13.053.377 | 80.800.000 | 10-06-2018 | 1.146.148 | 1.146.148 | 4.584.592 | 4.584.592 | 2.292.296 | 13.753.776 | 94.553.776 |
| Bono Serie I | UFR | 40.795 | 1.527.971 | 3.000.000 | 10-06-2029 | 66.756 | 66.756 | 267.024 | 267.024 | 901.207 | 1.568.767 | 4.568.767 |
| Bono 144A/RegS | US\$ | 5.750.000 | 219.250.000 | 500.000.000 | 21-01-2020 | - | 30.000.000 | 60.000.000 | 60.000.000 | 75.000.000 | 225.000.000 | 725.000.000 |

⁽¹⁾ Pasivos con tasa variable, consideran fijación tasa vigente al 30.09.2012 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 | 1.489.466 | 1.473.275 | 5.925.479 | 2.946.550 | - | 11.834.770 | 161.834.770 |
| 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 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Dólar US\$ | 1.331.986 | 1.149.392 |
| Unidades de Fomento | 385.021 | 344.224 |
| Pesos | 47.488 | - |
| Total | 1.764.495 | 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 8 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 (desde su aprobación en Agosto 2009), y contra las que no se han realizado colocaciones a la fecha.

22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente se detallan a continuación:

| | Corriente | |
|-------------------------|----------------|----------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Acreedores comerciales | 119.492 | 125.875 |
| Otras cuentas por pagar | 580 | 632 |
| Total | 120.072 | 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Provisiones | Corriente | | No Corriente | |
|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Otras provisiones | | | | |
| Provisión por diferencia de precios | - | 2.000 | - | - |
| Otras provisiones, corriente | 1.831 | 838 | - | - |
| Total | 1.831 | 2.838 | - | - |
| Provisiones por beneficios a los empleados | | | | |
| Provisión feriados y bono de vacaciones (nota 23.f) | 9.998 | 9.938 | - | - |
| Provisión por reserva IPAS, no corriente (nota 23.g) | - | - | 19.459 | 14.815 |
| Total | 9.998 | 9.938 | 19.459 | 14.815 |
| Total provisiones | 11.829 | 12.776 | 19.459 | 14.815 |

b. Movimiento de las provisiones durante el período

El movimiento de las provisiones al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Movimiento en provisiones periodo 2012 | Feriados y bono de vacaciones MUS\$ | Provisiones Gas MUS\$ | Provisiones Juicio SEC ⁽¹⁾ MUS\$ | Otras provisiones MUS\$ | Total MUS\$ |
|---|--|--------------------------|--|----------------------------|----------------|
| Saldo inicial al 01.01.2012 | 9.938 | 2.000 | 838 | - | 12.776 |
| Aumento (disminución) en provisiones existentes | 7.012 | (2.000) | 1.153 | 135 | 6.300 |
| Provisión utilizada | (6.952) | - | (295) | - | (7.247) |
| Saldo final al 30.09.2012 | 9.998 | - | 1.696 | 135 | 11.829 |
| 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 |

(1) Corresponde a multa aplicada por la SEC, ver nota 36.

c. Restauración medioambiental

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

e. Litigios

Al 30 de septiembre de 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 | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|
| Incentivo de desempeño, corriente | 6.207 | 7.127 |
| Provisión vacaciones, corriente | 3.791 | 2.811 |
| Total | 9.998 | 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

| Provisión beneficios al personal | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Indemnización años de servicio del personal | 19.459 | 14.815 |
| Total | 19.459 | 14.815 |

| | 30.09.2012 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 | 3.903 | 3.657 |
| Diferencia de conversión de moneda extranjera | 1.506 | (1.480) |
| Pagos | (765) | (1.490) |
| Valor Presente obligaciones plan de beneficios definidos | 19.459 | 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 | 30.09.2012 | 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, respectivamente, se detallan a continuación:

| | Corriente | | No corriente | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ | 30.09.2012 MUS\$ | 31.12.2011 MUS\$ |
| Retenciones | 2.998 | 3.355 | - | - |
| Ingreso anticipado ⁽¹⁾ | 1.498 | 720 | 9.133 | 8.429 |
| Otros pasivos | 79 | 112 | - | - |
| Total | 4.575 | 4.187 | 9.133 | 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. 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, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, dividido en 17.536.167.720 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal.

Al 30 de septiembre de 2012, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

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

a.1 Conciliación de acciones

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

| Acciones | 30.09.2012 | 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 30 de septiembre 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 2012, estableció la distribución de un dividendo mínimo de un 30% de la utilidad líquida. En conformidad a lo establecido en IFRS, existe una obligación legal y asumida que requiere la contabilización de un pasivo al cierre de cada ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía no determinó provisión de dividendos por no presentar utilidad líquida a distribuir.

En 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 | 30.09.2012 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 | (13.787) | (26.088) |
| Reservas de cobertura | (20.356) | (26.063) |
| Subtotal | 252.677 | 234.669 |
| Reserva fusión Hidroeléctrica Cenelec S.A. | 500.761 | 500.761 |
| Reserva adquisición 15% Hidroeléctrica Aconcagua S.A. | (12.804) | (12.804) |
| Reserva aumento capital Colbún Transmisión S.A. | 198 | - |
| Subtotal | 488.155 | 487.957 |
| Total | 740.832 | 722.626 |

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

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

Efecto reserva de cobertura: a la espera de la materialización de la partida cubierta (flujo de caja).

Reserva fusión y adquisición subsidiarias: Reserva originada en la fusión y aumentos en la participación 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 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Saldo inicial | 982.511 | 968.369 |
| Resultado del ejercicio | (6.755) | 5.201 |
| Efecto ajuste primera aplicación IFRS realizado | 2.697 | 8.941 |
| Total ganancias acumuladas distribuibles | 978.453 | 982.511 |
| Ajustes primera aplicación IFRS no distribuibles | | |
| Revaluación propiedades, planta y equipos | 504.789 | 513.196 |
| Impuesto diferido revaluación | (85.815) | (87.244) |
| Beneficio al personal valor actuarial | - | (5.157) |
| Impuesto diferido ajuste beneficio al personal | - | 876 |
| Total ganancias acumuladas no distribuibles | 418.974 | 421.671 |
| Total ganancias acumuladas | 1.397.427 | 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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011:

| Conceptos | Ajuste de primera adopción IFRS al 01.01.2008 | 2012 | | 2011 | |
|---|--|----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|---------------------------|
| | | Monto realizado en el año | Saldo por realizar | Monto realizado en el año | Saldo por realizar |
| | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ | MUS\$ |
| Revaluación propiedades, planta y equipos | 535.466 | (8.407) | 504.789 | (11.159) | 513.196 |
| Impuesto diferido revaluación | (91.030) | 1.429 | (85.815) | 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 | (2.697) | 418.974 | (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 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|---|------------------|------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Total pasivos | 2.472.833 | 2.157.259 |
| Total pasivos corrientes | 431.693 | 338.948 |
| Total pasivos no corrientes | 2.041.140 | 1.818.311 |
| Patrimonio total | 3.473.705 | 3.462.288 |
| Patrimonio atribuible a la controladora | 3.473.647 | 3.462.242 |
| Participaciones no controladoras | 58 | 46 |
| Razón de endeudamiento | 0,71 | 0,62 |

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de compromisos contraídos con entidades financieras. Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos (Ver nota 35).

h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|---|------------------|----------------|
| Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$) | (6.755) | 5.201 |
| Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$) | (6.755) | 5.201 |
| Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (Nº de acciones) | 17.536.167.720 | 17.536.167.720 |
| (Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción) | (0,00039) | 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.

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 el cálculo de la utilidad líquida distribuible es el siguiente:

| Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja) | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| | MUS\$ | MUS\$ |
| Utilidad según Estados Financieros | (6.755) | 5.201 |
| Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores | (4.126) | (8.964) |
| Efecto en resultado financiero no realizado que no genero flujo de caja | (75) | 1.040 |
| Flujo neto del período | (4.201) | (7.924) |
| Utilidad líquida distribuible | (10.956) | (2.723) |

26. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|-------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Venta clientes distribuidoras | 556.366 | 496.186 | 190.124 | 182.469 |
| Venta clientes industriales | 213.204 | 348.973 | 47.814 | 122.510 |
| Peaje | 114.346 | 107.884 | 41.860 | 37.223 |
| Venta a otras generadoras | 42.149 | 43.396 | 8.382 | 17.636 |
| Otros ingresos | 81.141 | 16.491 | 26.326 | 2.424 |
| Total | 1.007.206 | 1.012.930 | 314.506 | 362.262 |

27. Materias primas y consumibles utilizados

El consumo de materias primas y materiales secundarios al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|----------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Consumo petróleo (ver nota 12) | (351.765) | (303.862) | (54.018) | (75.173) |
| Consumo gas (ver nota 12) | (212.496) | (294.753) | (52.008) | (73.150) |
| Consumo carbon (ver nota 12) | (10.339) | - | (10.339) | - |
| Compra energía y potencia | (58.921) | (111.623) | (10.903) | (49.893) |
| Peajes | (105.516) | (82.337) | (37.301) | (27.088) |
| Trabajo y suministro de terceros | (46.036) | (41.464) | (15.532) | (15.304) |
| Total | (785.073) | (834.039) | (180.101) | (240.608) |

28. Gasto por beneficios a los empleados

Los gastos por beneficios a los empleados al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle (ver nota 3.1.m. y 3.1.r.):

| | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Sueldos y salarios | (28.519) | (25.984) | (10.233) | (8.882) |
| Beneficios a corto plazo a los empleados | (3.151) | (3.174) | (968) | (1.189) |
| Indemnización por término de relación laboral | (2.736) | (1.050) | (861) | 932 |
| Otros gastos de personal | (3.675) | (3.220) | (1.197) | (1.003) |
| Total | (38.081) | (33.428) | (13.259) | (10.142) |

29. Gastos por depreciación y amortización

La Depreciación y Amortización al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Depreciaciones (ver nota 17.b) | (95.944) | (92.013) | (33.955) | (30.604) |
| Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b) | (608) | (1.226) | (244) | (417) |
| Total | (96.552) | (93.239) | (34.199) | (31.021) |

30. Resultado de ingresos y costos financieros

El Resultado financiero al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presenta en el siguiente detalle:

| Ingreso (Pérdida) procedente de Inversiones | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|-----------------|--------------------|----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes | 3.823 | 7.259 | 1.575 | 1.545 |
| Total Ingresos Financieros | 3.823 | 7.259 | 1.575 | 1.545 |
| Costos Financieros | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Gastos por bonos | (45.013) | (45.182) | (15.093) | (14.271) |
| Gasto por provisiones financieras | (10.928) | (10.887) | (3.853) | (3.626) |
| Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos | (5.861) | (7.150) | (1.692) | (2.646) |
| Gastos por préstamos bancarios | (7.481) | (5.546) | (3.672) | (1.844) |
| Gasto por otros (gastos bancarios) | (94) | (159) | (19) | (74) |
| Gastos financieros activados | 52.093 | 46.474 | 15.610 | 15.903 |
| Total Costo Financiero | (17.284) | (22.450) | (8.719) | (6.558) |
| Total resultado financiero | (13.461) | (15.191) | (7.144) | (5.013) |

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

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

| Resultados por unidades de reajuste | Moneda | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|--------|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Activos por impuestos corrientes | UTM | 2.497 | 4.505 | (60) | 1.040 |
| Total Resultados por unidades de reajustes | | 2.497 | 4.505 | (60) | 1.040 |

| Diferencia de cambio | Moneda | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|--------|-------------------|-----------------|--------------------|-----------------|
| | | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Pesos | 13.187 | (1.319) | 5.061 | (7.432) |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | Pesos | 10.461 | (22.470) | 4.515 | (18.486) |
| Activos por impuestos corrientes | Pesos | 16.118 | (13.568) | 13.551 | (13.700) |
| Otros activos no financieros no corrientes | Pesos | 39 | (471) | 207 | (48) |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes | Pesos | 522 | (503) | 288 | (502) |
| Diferencia de cambio activo | | 40.327 | (38.331) | 23.622 | (40.168) |
| Otros pasivos financieros corrientes | UF | (19.738) | 19.496 | (12.021) | 20.441 |
| Cuentas por pagar comerciales otras cuentas por pagar | Pesos | (2.842) | (256) | (3.315) | 2.421 |
| Otras pasivos no financieros | Pesos | (939) | (1.091) | (870) | (1.424) |
| Provisiones por beneficios a los empleados | Pesos | (3.525) | 906 | (3.194) | 907 |
| Otros pasivos financieros no corrientes | Pesos | (808) | 789 | (516) | 1.123 |
| Diferencia de cambio pasivo | | (27.852) | 19.844 | (19.916) | 23.468 |
| Total Diferencia de Cambio | | 12.475 | (18.487) | 3.706 | (16.700) |

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|---|-------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15) | 5.002 | 2.570 | 1.953 | (513) |
| Total | 5.002 | 2.570 | 1.953 | (513) |

33. Otras ganancias (pérdidas)

Las otras ganancias (pérdidas) al 30 de septiembre de 2012 y 2011 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

| Otros Ingresos distintos de los de operación | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
|--|-------------------|----------------|--------------------|----------------|
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Resultados por contratos forward | 75 | - | 159 | - |
| Indemnizaciones percibidas | - | 2.004 | - | 2.004 |
| Bonos de Carbono Centrales Hornitos y Quilleco | 1.006 | - | 1.006 | - |
| Otros ingresos | 532 | 953 | 224 | 209 |
| Total otros ingresos | 1.613 | 2.957 | 1.389 | 2.213 |
| Otros Gastos distintos de los de operación | Enero -Septiembre | | Julio - Septiembre | |
| | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ | 2012 MUS\$ | 2011 MUS\$ |
| Opción costo salida contrato transporte gas | (10.738) | - | - | - |
| Acuerdo contrato transaccional | (5.300) | - | - | - |
| Resultados contratos derivados | - | (1.195) | - | (138) |
| Honorarios atención de juicios | (3.301) | (818) | (344) | (170) |
| Bajas bienes propiedades, planta y equipo | (392) | (915) | (12) | (310) |
| Castigos y multas | (1.333) | (422) | (1.157) | (422) |
| Otros | (5.174) | (4.979) | (1.509) | (2.070) |
| Total otros gastos | (26.238) | (8.329) | (3.022) | (3.110) |
| Total otras ganancias(pérdidas) | (24.625) | (5.372) | (1.633) | (897) |

34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

a. Garantías comprometidas con terceros

a.1 Garantías directas

| Acreedor de la garantía | Deudor | | Activos comprometidos | | | Saldos pendientes 30.09.2012 MUS\$ | Liberación de garantías | | | | |
|---|-----------------------|----------|-----------------------|-------------|----------------|--|-------------------------|------|--------|------|------|
| | Nombre | Relación | Tipo de garantía | Tipo moneda | Valor Contable | | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 |
| Director Regional de Vialidad Región del Biobío | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | CLP | 1.500.000.000 | 3.166 | 3.166 | | | | |
| Coca Cola Embonor S.A. | H. Guardia Vieja S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | CLP | 2.000.000 | 4 | | 4 | | | |
| Ministerio Obras Públicas | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 325.448 | 15.519 | 63 | | 15.456 | | |
| Cementos Biobío del Sur S.A. | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 15.525 | 740 | | | | 740 | |
| Dirección de Vialidad V Región | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 130 | 6 | 6 | | | | |
| Director Regional de Vialidad Metropolitana | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 110 | 5 | | 5 | | | |
| Endesa ⁽¹⁾ | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 100 | 5 | | | | | 5 |
| Transelec S.A. ⁽¹⁾ | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 200 | 10 | | | | | 10 |
| Chilectra S.A. ⁽¹⁾ | Colbún S.A. | Acreedor | Boleta de Garantía | UF | 200 | 10 | | | | | 10 |

⁽¹⁾ Garantías con fecha de liberación indefinida.

b. Caucciones obtenidas de terceros
Garantías vigentes en Pesos al 30 de septiembre de 2012.

| Depositado por | Relación con la sociedad | Total MUS\$ |
|---|--------------------------|-------------|
| Sociedad Milival Ingeniería Industrial Limitada | Proveedores | 236 |
| Ingeniería Mantenición y Servicios Imasel Ltda. | Proveedores | 116 |
| Universidad de Concepción | Proveedores | 109 |
| Glg Construcciones Ltda. | Proveedores | 70 |
| Centro de Ecología Aplicada Ltda. | Proveedores | 66 |
| G4S Security Services Regiones S.A. | Proveedores | 54 |
| Dragatec S.A. | Proveedores | 48 |
| Soc. Inmobiliaria e Inversiones Los Avellanos Ltda. | Proveedores | 38 |
| Nicolaides S.A. | Proveedores | 37 |
| Servicios y Proyectos Ambientales S.A. | Proveedores | 36 |
| Eulen Seguridad S.A. | Proveedores | 31 |
| Fernando Enrique Berrios Martínez | Proveedores | 22 |
| Quezada Vasquez Ranulfo Antonio | Proveedores | 19 |
| Poch Ambiental S.A. | Proveedores | 16 |
| Arcadis Chile S.A. | Proveedores | 11 |
| Besalco Construcciones S.A.. | Proveedores | 11 |
| Golder Associates S.A. | Proveedores | 10 |
| Conelse Ingeniería y Equipos Ltda. | Proveedores | 7 |
| Soc. Comercial Conyser Ltda. | Proveedores | 7 |
| Leal Fernández Luis | Proveedores | 6 |
| Mantenición de Jardines Arcoiris Ltda, | Proveedores | 6 |
| WFS Food Services S.A. | Proveedores | 5 |
| Soc. Comercial Camin Ltda. | Proveedores | 5 |
| Ortiz Soto Juan Angel | Proveedores | 5 |
| Construcciones Eléctricas S.A. | Proveedores | 5 |
| Soc. de Ss. Forestales, Ingeniería, Consultoria | Proveedores | 5 |
| Sociedad Constructora A2S Limitada | Proveedores | 4 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 2 |
| Pavez Ivan | Proveedores | 2 |
| Total | | 989 |

Garantías vigentes en Euros al 30 de septiembre de 2012.

| Depositado por | Relación con la sociedad | Total MUS\$ |
|--|--------------------------|---------------|
| Alstom Hydro France S.A. | Proveedores | 29.068 |
| Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda. | Proveedores | 4.093 |
| Bayerische Hypo-Und Verinsbank Ag. | Proveedores | 193 |
| Gallmax S.A. | Proveedores | 9 |
| ABB S.A. | Proveedores | 3 |
| Total | | 33.366 |

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2012

| Depositado por | Relación con la sociedad | Total MUS\$ |
|--|--------------------------|-------------|
| Impregilo S.P.A. | Proveedores | 19.630 |
| Empresa Constructora Angostura Ltda. | Proveedores | 14.796 |
| Empresa Constructora Fe Grande S.A. | Proveedores | 10.570 |
| Alstom Chile S.A. | Proveedores | 8.638 |
| Alstom Hydro France S.A. | Proveedores | 8.633 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 8.004 |
| Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A. | Proveedores | 6.004 |
| Besalco Construcciones S.A., para Besalco Dragados S.A. | Proveedores | 3.962 |
| Dragados S.A. Agencia en Chile, para Besalco Dragados S.A. | Proveedores | 3.962 |
| Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda. | Proveedores | 3.484 |
| Constructora CVV Conpax Ltda. | Proveedores | 2.551 |
| Cementos Biobío del Sur S.A. | Proveedores | 2.221 |
| Eléctrica Nueva Energía S.A. | Proveedores | 648 |
| Constructora del Valle Ltda. | Proveedores | 596 |
| Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. | Proveedores | 433 |
| R & Q Ingeniería S.A. | Proveedores | 259 |
| KDM Industrial S.A. | Proveedores | 237 |
| Servicios Marítimos y Transportes Ltda. | Proveedores | 200 |
| Proterm S.A. | Proveedores | 187 |
| Juan Salgado e Hijos Ltda. | Proveedores | 179 |
| Sinclair Knigght Merz (Chile) Ltda. | Proveedores | 175 |
| Edic Ingenieros S.A. | Proveedores | 140 |
| Nuñez Torres Luis Juan | Proveedores | 112 |
| CMF Sondajes Ltda. | Proveedores | 110 |
| Transportes Bretti Ltda. | Proveedores | 90 |
| Serv. de Asesoría y Lab. Control Calidad Alscm Ltda. | Proveedores | 90 |
| Demotron S.A. | Proveedores | 88 |

Garantías vigentes en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2012 (continuación)

| Depositado por | Relación con la sociedad | Total MUS\$ |
|--|--------------------------|---------------|
| Puente Alto Ingeniería y Servicios Ltda. | Proveedores | 86 |
| Baird & Associates S.A. | Proveedores | 77 |
| Ingetal Ingeniería y Construcción S.A. | Proveedores | 72 |
| C de A Ingeniería Ltda. | Proveedores | 67 |
| Gestión de Infraestructura S.A. | Proveedores | 57 |
| Técnica Nacional de Servicio de Ingeniería | Proveedores | 49 |
| Oma Topografía y Construcciones Ltda. | Proveedores | 49 |
| ABB S.A. | Proveedores | 44 |
| Ima Industrial Ltda. | Proveedores | 33 |
| GHD S.A. | Proveedores | 29 |
| Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda. | Proveedores | 27 |
| Dessau Chile Ingeniería S.A. | Proveedores | 25 |
| Transportes Castro Ltda. | Proveedores | 25 |
| Knight Piesold S.A. | Proveedores | 25 |
| Constructora Consytec S.A. | Proveedores | 25 |
| Alscom Ltda. | Proveedores | 22 |
| Muñoz y Henríquez Ltda. | Proveedores | 22 |
| Soc. Trans-Redes Serv. Eléctricos Integrales Ltda. | Proveedores | 17 |
| Ghisolfo Ingeniería de Consulta S.A. | Proveedores | 16 |
| Rubiera Sanhueza Jose Rolando | Proveedores | 15 |
| Luis Merino Ingeniería de Rocas Ltda. | Proveedores | 14 |
| Aseos Industriales de Talca Ltda. | Proveedores | 14 |
| Daniel Mauricio Ponce Pinto | Proveedores | 14 |
| Soc. Inmobiliaria Los Avellanos Ltda. | Proveedores | 13 |
| Enacsel Eis S.A. | Proveedores | 12 |
| Universidad de Concepción | Proveedores | 12 |
| Empresa de Ingeniería Ingendesa S.A. | Proveedores | 11 |
| MWH America Inc. Chile Ltda. | Proveedores | 8 |
| Normando Arturo Villa Cerda | Proveedores | 7 |
| José Castro Rodríguez | Proveedores | 6 |
| Electricidad Asin Ltda. | Proveedores | 3 |
| Cristian Agustin Muñoz Valero | Proveedores | 1 |
| Inst.Menchaca Amadori Industrial Ltda. | Proveedores | 1 |
| Total | | 96.897 |

Garantías vigentes en Dólares al 30 de septiembre de 2012

| 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 | 2.727 |
| Alstom Hydro España S.L. | Proveedores | 1.362 |
| Cobra Chile Servicios S.A. | Proveedores | 458 |
| Empresa de Montajes Industriales Salfa S.A. | Proveedores | 291 |
| Bicentenario S.A. | Proveedores | 224 |
| ABB S.A. | Proveedores | 195 |
| Ingenieros Consultores Civiles y Eléctricos S.A. Ingetec S.A. | Proveedores | 87 |
| Invensys Systems Chile Ltda. | Proveedores | 81 |
| Hyosung Corporation | Proveedores | 75 |
| Alstom Grid Chile S.A. | Proveedores | 65 |
| Ima Industrial Ltda. | Proveedores | 43 |
| Power Machines Agencia En Chile | Proveedores | 39 |
| Gallmax S.A. | Proveedores | 17 |
| BVQI Chile S.A. | Proveedores | 3 |
| Inst.Menchaca Amadori Industrial Ltda. | Proveedores | 2 |
| Total | | 23.254 |

c. Detalle de litigios y otros

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

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

A continuación, de acuerdo a NIC 37, se presenta un detalle de los litigios al 30 de septiembre de 2012:

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

Recurso de Reclamación del artículo 137 del Código de Aguas interpuesto por la Sra. Mirta Astudillo en contra de la Dirección General de Aguas (DGA) y de Colbún S.A. Con fecha 13 de abril de 2010 la DGA dictó la Resolución Exenta N° 1054, en virtud de la cual aprobó el proyecto de las obras hidráulicas de la Central Hidroeléctrica Angostura y autorizó su construcción; asimismo, rechazó la oposición presentada por la Sra. Mirta Astudillo en contra de este proyecto. En el mes de mayo de 2010 se interpuso Recurso de Reclamación ante la Corte de Apelaciones de Santiago en contra de la mencionada Resolución. En noviembre de 2011 se alegó este Recurso ante la Corte de Apelaciones de Santiago y con fecha 31 de Enero de 2012 la Corte de Apelaciones rechazó el recurso ratificando la validez de la aprobación de obras hidráulicas. Posteriormente la Sra. Mirta Astudillo presentó un recurso de casación en contra de la sentencia de la Corte de Apelaciones ante la Corte Suprema, la que debiera tomar entre 12 y 18 meses en resolver.

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.

Con fecha 09 de julio de 2012 la Corte de Apelaciones de Santiago acogió el recurso de reclamación y dejó sin efecto la multa; no obstante la SEC apeló ante la Corte Suprema. Se está a la espera de la vista de la causa.

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.

El día 02 de mayo de 2012 se rechazó la reposición, por lo cual con fecha 14 de mayo se presentó un recurso de reclamación ante la Corte de Apelaciones, el cual está para la vista en la Corte.

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. recibió 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 implementaron el mecanismo de arbitraje conforme lo contempla la póliza, y Colbún S.A. presentó 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.

Con fecha 25 de septiembre de 2012 el Árbitro dictó sentencia de primera instancia acogiendo parcialmente la demanda de Colbún y ordenando pagar a las compañías de seguros la suma aproximada de US\$61 millones, incluidos intereses. La sentencia a sido objeto de recursos de apelación por ambas partes ante el Tribunal Arbitral, que tiene plazo de seis meses para pronunciarse.

De confirmarse esta sentencia arbitral, el monto indicado deberá ser reconocido como resultado en el ejercicio correspondiente.

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.

El tribunal está constituido y el presidente de dicha entidad está nombrado. Igualmente las bases del Arbitraje están definidas y por tanto comenzarán a correr los plazos para la presentación de las respectivas demandas definitivas, las que deberán ser presentadas ante el Tribunal en Febrero del 2013.

e.- Recurso de Protección de "Pescadores" en contra de la Central Térmica Santa María.

En Septiembre del 2011 fueron presentados 3 recursos de protección en contra de Colbún por parte de distintas asociaciones de pescadores y recolectores de la bahía de Coronel. Estos recursos indican básicamente que la puesta en servicio de la Central produce contaminación en la bahía y disminución de los recursos marinos respecto de los cuales subsisten económicamente los pescadores.

La Corte de Apelaciones de Concepción rechazó los recursos en dos oportunidades. La primera vez, en Enero de 2012, por un tema formal. La segunda vez, en Abril de 2012, por temas de fondo. Ambas sentencias fueron apeladas ante la Corte Suprema.

La Corte Suprema declaró desistido el recurso de apelación y terminó el proceso, no obstante los recurrentes presentaron un recurso de rectificación o enmienda tendiente a revertir la resolución, recurso que está aun pendiente de resolución por la Corte Suprema.

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 30 de septiembre de 2012 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

| Covenants | Condición | 30.09.2012 | Vigencia |
|--|-------------------|-----------------|----------|
| Créditos Bancarios | | | |
| Total Pasivos/Patrimonio Neto Tangible | < 1,2 | 0,76 | jun-2015 |
| Patrimonio Mínimo | > MUS\$ 2.022.000 | MUS\$ 3.473.647 | jun-2015 |
| Bonos Mercado Local | | | |
| Ebitda/Gastos Financieros Netos | >3,0 | 14,19 | jun-2029 |
| Razón de Endeudamiento | <1,2 | 0,71 | jun-2029 |
| Patrimonio Mínimo | > MUS\$ 1.348.000 | MUS\$ 3.473.647 | jun-2029 |
| Líneas de respaldo comprometidas | | | |
| Total Pasivos/Patrimonio Neto Controladora | < 1,2 | 0,71 | jun-2013 |
| Patrimonio Mínimo | > MUS\$ 1.995.000 | MUS\$ 3.473.647 | jun-2013 |

Metodologías de cálculo

| Concepto | Cuentas | Valores al 30.09.2012 |
|------------------------------|--|-----------------------|
| Patrimonio Neto Controladora | Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias | MUS\$ 3.473.647 |
| Patrimonio Neto Tangible | Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía | MUS\$ 3.240.365 |
| Patrimonio Mínimo | Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias | MUS\$ 3.473.647 |
| Total pasivos | Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes | MUS\$ 2.472.833 |
| Razón de Endeudamiento | Total pasivos / Patrimonio | 0,71 |
| Ebitda (*) | Ingresos de actividades ordinarias - Materias primas y consumibles utilizados - Gastos por beneficio a los empleados - otros gastos por naturaleza | MUS\$ 242.608 |
| Gastos Financieros Netos (*) | Costos financieros - Ingresos Financieros | MUS\$ 17.095 |

(*) 12 meses móviles.

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

En sesión celebrada con fecha 30 de octubre de 2012 el Directorio de la Compañía aprobó los estados financieros consolidados intermedios al 30 de septiembre de 2012, preparados de acuerdo a IFRS.

Con fecha 17 de octubre de 2012, la Superintendencia de Electricidad y Combustibles multó a Colbún S.A. (1.100 UTA) y su filial Hidroeléctrica Guardia Vieja (50 UTA) por su responsabilidad en el apagón generalizado ocurrido el 24 de septiembre de 2011. (La compañía registró una provisión de acuerdo a NIC37 y NIC 10, ver nota 23).

No se han producido otros hechos posteriores entre el 30 de septiembre de 2012 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros Consolidados 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 | 30.09.2012 MUS\$ | 30.09.2011 MUS\$ |
|---|---------------------|---------------------|
| Monitoreo calidad del aire y meteorología | 928 | 480 |
| Seguimiento ambiental | 561 | 290 |
| Estudios de impacto ambiental y otros | 1.355 | 701 |
| Sistema de gestión ambiental | 160 | 83 |
| Total | 3.004 | 1.554 |

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:

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 | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
|--|------------|-----------|----------------|----------------|
| | Extranjera | funcional | MUS\$ | MUS\$ |
| Activos corrientes totales | | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Pesos | Dólar | 109.081 | 81.061 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | Euro | Dólar | 30.203 | 52.874 |
| Otros activos no financieros, corriente | Pesos | Dólar | 83 | 62 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | Pesos | Dólar | 152.537 | 192.568 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | Pesos | Dólar | 3.726 | 4.944 |
| Inventarios | Pesos | Dólar | 35.414 | 14.109 |
| Activos por impuestos corrientes | Pesos | Dólar | 245.338 | 182.672 |
| Total activos corrientes | | | 576.382 | 528.290 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 317 | 290 |
| Otros activos no financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 13.671 | 9.893 |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación | Pesos | Dólar | 142.798 | 121.097 |
| Total de activos no corrientes | | | 156.786 | 131.280 |
| Total de activos | | | 733.168 | 659.570 |
| Pasivos | Moneda | Moneda | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| | Extranjera | funcional | MUS\$ | MUS\$ |
| Pasivos corrientes totales | | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | UF | Dólar | 13.223 | 8.042 |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | Pesos | Dólar | 91.963 | 111.585 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | Pesos | Dólar | 16.498 | 32.121 |
| Otras provisiones corrientes | Pesos | Dólar | 1.831 | 2.838 |
| Pasivos por impuestos corrientes | Pesos | Dólar | 14.678 | 10.350 |
| Provisiones corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | Dólar | 9.998 | 9.938 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | Pesos | Dólar | 4.508 | 4.083 |
| Total pasivos corrientes totales | | | 152.699 | 178.957 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Otros pasivos financieros no corrientes | UF | Dólar | 371.801 | 336.183 |
| Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados | Pesos | Dólar | 19.459 | 14.815 |
| Otros pasivos no financieros no corrientes | Pesos | Dólar | 9.134 | 8.429 |
| Total de pasivos no corrientes | | | 400.394 | 359.427 |
| Total pasivos | | | 553.093 | 538.384 |

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

| Al 30.09.2012 | 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\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros | UF | Dólar | 9.948 | 3.275 | 35.604 | 37.051 | 299.146 | 385.024 |
| | | Totales | 9.948 | 3.275 | 35.604 | 37.051 | 299.146 | 385.024 |

| Al 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\$ | MUS\$ |
| Otros pasivos financieros | UF | Dólar | - | 8.041 | 26.753 | 36.449 | 272.981 | 344.224 |
| | | Totales | - | 8.041 | 26.753 | 36.449 | 272.981 | 344.224 |

39. Dotación del personal

La dotación del personal de la compañía al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, era la siguiente:

| | N° de Trabajadores | |
|-----------------------------------|--------------------|------------|
| | 30.09.2012 | 31.12.2011 |
| Gerentes y Ejecutivos principales | 59 | 57 |
| Profesionales y Técnicos | 601 | 571 |
| Trabajadores y otros | 301 | 294 |
| Total | 961 | 922 |
| Promedio del año | 953 | 915 |

* * * * *