



Memoria anual

2013





**Memoria Anual**

2013





# Índice de contenidos

<b>Colbún 2013</b>	<b>05</b>
Hitos Destacados	06
Carta del Presidente	13
Resumen Financiero del Ejercicio 2013	17
Gobierno Corporativo	22
Reseña Histórica	26
<b>Descripción y Desarrollo del Negocio</b>	<b>30</b>
Marco Regulatorio del Sector	32
Desarrollo del Mercado Eléctrico en 2013	36
Estrategia Corporativa de Colbún	38
Desarrollo del Negocio en 2013	42
<b>Proyectos de Inversión</b>	<b>54</b>
Proyectos de Inversión	56
Proyectos Concluidos en 2013	56
Proyectos en Ejecución	58
Proyectos en Desarrollo	60
Proyectos con Otras Empresas	63
<b>Sostenibilidad</b>	<b>65</b>
Estrategia de Sostenibilidad	67
Inversionistas	68
Trabajadores	70
Medio Ambiente	78
Comunidad y Sociedad	84
Colaboradores y Proveedores	88
Clientes y Suministradores	90
<b>Información de Carácter General</b>	<b>92</b>
Documentos e Información Constitutiva	94
Propiedad y Control	100
Información de Carácter Financiero	108
Factores de Riesgo	112
Hechos Relevantes Comunicados a la SVS	118
Declaración de Responsabilidad	120
<b>Estados Financieros Consolidados Resumidos</b>	<b>122</b>



# Cap. 1: Colbún 2013

[Hitos Destacados](#)

[Carta del Presidente](#)

[Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)

[Gobierno Corporativo](#)

[Reseña Histórica](#)

# Hitos Destacados

---

## ENERO

### Recambio de Caldera del Hospital de Coronel

Producto de una alianza público – privada entre el Servicio de Salud de Concepción y Colbún, el Hospital San José de Coronel habilitó una nueva central térmica, dejando en el pasado las antiguas calderas a carbón de piedra que utilizaba el establecimiento hospitalario por un nuevo sistema que utiliza gas y diesel como combustible. Este proyecto se enmarca dentro del plan de compensación de emisiones atmosféricas del Complejo Santa María y significa una reducción del 99,2% del material particulado que generaba la antigua caldera; esto es de 27 a 0,2 toneladas al año. Adicionalmente, en junio de 2013, fue inaugurada una instalación similar en el Hospital de Lota con similar porcentaje de reducción de emisiones.



---

## ABRIL

### Reconocimiento por Aporte a la Educación

En el marco de la octava versión del premio “Desarrollo Capital Humano INACAP 2013”, la Universidad Tecnológica de Chile reconoció a Colbún por el desarrollo de programas de formación técnico profesional, para alumnos de enseñanza media de zonas donde la Compañía está presente. Estos programas, que nacieron hace seis años, han beneficiado a más de mil alumnos de tercero y cuarto medio de liceos y escuelas vulnerables de la zona centro-sur de Chile, entregando a los jóvenes un desarrollo integral proyectado a su futura inserción laboral.



**Colbún 2013**

- > [Hitos Destacados](#)
- [Carta del Presidente](#)
- [Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)
- [Gobierno Corporativo](#)
- [Reseña Histórica](#)
- [Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
- [Proyectos de Inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados Financieros Consolidados](#)

---

## MAYO

### Finalización del Proyecto Conexión Colbún-Ancoa

Finalizó el proyecto de Conexión Colbún-Ancoa, cuyo objetivo es incrementar la capacidad de transmisión y seguridad del sistema eléctrico entre Colbún y la Región Metropolitana, y donde se interconectaron las subestaciones Colbún y Ancoa. El proyecto permitió aumentar en un 30% la capacidad de transmisión desde Ancoa a la Región Metropolitana. En la práctica este proyecto equivale a disponer en la Región Metropolitana durante los meses con más lluvias de una central de 350 MW con una inversión de US\$4,9 millones.



### Aprobación de la DIA Optimización Central Hidroeléctrica La Mina

Se aprobó la DIA (Declaración de Impacto Ambiental) de Optimización de la central hidroeléctrica La Mina reingresada al SEIA en diciembre de 2012. La optimización de obras se refiere a un cambio en la localización de algunas obras permanentes del Proyecto (aducción y casa de máquinas), el que ya contaba con un Estudio de Impacto Ambiental (EIA) aprobado en noviembre de 2011.



---

## JUNIO

### Premio a la Calidad de Vida Laboral

Colbún recibió el premio "Sergio May Colvin", reconocimiento que entrega la Caja Los Andes y que destaca las buenas prácticas laborales y el compromiso con el bienestar de los trabajadores. La Compañía fue elegida por un jurado, entre diversas empresas afiliadas, después de evaluar elementos como la situación previsional de la empresa, las políticas de educación y capacitación, la promoción de la salud y protección y las iniciativas de RSE implementadas, entre otros.



### Adjudicación ERNC a Proyecto Eólico y Central de Biomasa

Tras evaluar 69 proyectos de ERNC a través de una licitación iniciada el año previo, Colbún llegó a un acuerdo para comprar la energía que generará el nuevo parque eólico Punta Palmeras de Acciona y los atributos ERNC de la central de biomasa Lautaro de Comasa. A través de esta licitación se pudo asegurar sobre 220 GWh de generación proveniente de ERNC por un plazo de 12 años.



---

## JULIO

### Mayor Generador de Bonos de Carbono en Chile

Durante el año se realizaron ventas de más de US\$8 millones por concepto de bonos de carbono certificados ante las Naciones Unidas, asociados a la operación de las centrales registradas bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL): Chacabucito, Hornitos y Quilleco. Esto consolida el liderazgo de Colbún como el principal generador hidroeléctrico de estos créditos. Además, por segundo año consecutivo las oficinas corporativas de Colbún son CO<sub>2</sub>e Neutral.

**Colbún 2013**[> Hitos Destacados](#)[Carta del Presidente](#)[Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)[Gobierno Corporativo](#)[Reseña Histórica](#)[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

# 250<sup>personas</sup>

En el lanzamiento de Reporte de Sostenibilidad 2012

## OCTUBRE

### Primer Lugar en el Ranking Líderes en Cambio Climático

Colbún fue reconocido por su incorporación de la gestión del cambio climático como parte integral de su negocio. Dicho reconocimiento fue otorgado por la Fundación Chile y la revista Capital. Además, la Compañía fue destacada entre las 8 mejores respuestas de Latinoamérica al CDP (ex Carbon Disclosure Project).



### Estructuración Financiamiento Bancario

Se estructuró un crédito bancario internacional por un monto de US\$250 millones y vencimiento bullet a 5 años. Dicho financiamiento se realizó a una tasa de Libor más 150 bps. El destino de los fondos fue para refinanciar deuda de corto plazo, por lo que la operación no incrementó el nivel de deuda de la compañía.





---

## NOVIEMBRE

### Premio al Buen Ciudadano Empresarial

Esta distinción entregada por AmCham Chile (Cámara Chileno Norteamericana de Comercio) en la categoría "Medio ambiente" busca reconocer a los programas de responsabilidad social de las empresas que benefician directamente a la comunidad. En este caso se premió la iniciativa que vincula a Colbún con la Asociación de Regantes del Maule Sur.



### Primera Cuenta Pública Complejo Santa María

Tras un año de operación de la Unidad 1 de la central Santa María, se realizó la cuenta pública donde se invitó a comunidades locales, representantes de organizaciones sociales, autoridades y ejecutivos. En dicha instancia se mostraron los resultados del desempeño medioambiental y social, exponiendo un balance positivo. Además, fue una instancia de conversación de la Compañía con la comunidad, donde se resolvieron dudas y preguntas de los participantes.




---

## DICIEMBRE

### Central Angostura Finaliza Llenado del Embalse y Sincroniza Primera Unidad

Durante el 2013 se continuó avanzando en la central hidroeléctrica Angostura, tanto en las obras ingenieriles como en los compromisos adquiridos con las comunidades. Se completó la puesta en servicio y energización de la línea de transmisión y de la subestación donde inyectará su energía al sistema. Además, se finalizó el llenado del embalse y se sincronizó la primera unidad (135 MW), la cual al cierre de año se encontraba en fase de pruebas. La central aportará 316 MW de capacidad renovable al sistema y será la central hidroeléctrica más grande construida en la última década en Chile.

> [Hitos Destacados](#)

[Carta del Presidente](#)

[Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)

[Gobierno Corporativo](#)

[Reseña Histórica](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)





Bernardo Larrain M.  
Presidente del Directorio de Colbún S.A.

# Carta del Presidente

## Colbún 2013

Hitos Destacados

> Carta del Presidente

Resumen Financiero del Ejercicio 2013

Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

## Estimados Accionistas,

El año 2013 ha quedado atrás y me es muy grato presentarles la Memoria y los Estados Financieros de ese ejercicio. Como ha sido la costumbre en esta carta quisiera comenzar con una mirada del entorno del sector para luego compartir con ustedes algunos hitos relevantes del año y la visión futura de la Compañía.

Mucho se ha escrito y discutido en distintos foros sobre los desafíos del sector eléctrico. En mi carta del año anterior hice un análisis de parte de ellos. Casi todos los elementos que ahí expuse siguen presentes. Sólo por recordar algunos:

- Desequilibrio entre una demanda creciente y una oferta competitiva sustentable;
- Largas e inciertas tramitaciones ambientales seguidas de procesos de judicialización de las mismas características que dificultan las decisiones de inversión;
- Clientes industriales y mineros con problemas para conseguir un suministro competitivo de largo plazo para abastecer sus planes de crecimiento;
- Costos de generación que se han mantenido altos y volátiles;
- Comunidades vecinas y la sociedad en general que demandan legítimamente más participación y protagonismo y mejores estándares medio ambientales en todas las actividades productivas.

Sobre estas materias hay bastante consenso entre los diversos actores, lo que corresponde ahora es actuar. Debemos partir con un proceso de diálogo público privado, con la participación del Estado, de la sociedad civil y del sector privado, no para afinar los diagnósticos o postergar decisiones, sino que por el contrario, para tomarlas. Se requiere impulsar un plan ambicioso de nueva capacidad de generación eléctrica competitiva, sustentable y segura, en un momento en que Chile quiere dar un salto hacia el desarrollo. El desarrollo económico y social de un país va acompañado de mayor uso de energía. Esta es una realidad irrefutable.

Nosotros en Colbún estamos preparados para ser un agente que participe de este desafío, aportando con lo que sabemos hacer: “desarrollar y gestionar activos de infraestructura energética, integrando con excelencia las dimensiones económicas, técnicas, medioambientales y sociales para generar valor de largo plazo”. Lo pongo entre comillas porque así lo establece nuestra Misión. Permítanme explicarles por qué creemos que Colbún está preparado para ser parte de este desafío, uniéndolo esta declaración con algunos hitos del año pasado.

Primero, estamos terminando la puesta en marcha del Proyecto Angostura y así concluimos un ciclo de inversión que iniciamos el año 2006, que incluyó nueva capacidad por sobre 900 MW y una inversión de aproximadamente US\$ 2.000 millones, lo que nos posicionó como la empresa que más capacidad aportó al Sistema Interconectado Central en el mismo período. Si recordamos, este plan de inversión junto con el de muchas otras empresas, fue el resultado en su minuto de una necesidad del país de reemplazar el aporte de energía eléctrica en base a gas natural importado desde Argentina que perdimos. Tal necesidad fue asumida con prontitud por los diversos actores, los que a través de un proceso de diálogo público privado, como el que hoy requerimos, llevaron a cabo un importante cambio regulatorio – la llamada Ley Corta II – que entre otras materias generó las señales de precio de largo plazo necesarias para incentivar las inversiones que hoy conocemos.

El Proyecto Angostura, más allá de aportar alrededor de 1.500 GWh en un año hidrológico medio según la estadística histórica (un 3% del consumo del SIC) y de ser la central hidroeléctrica más grande construida en Chile en la última década, creemos que marca una nueva forma de hacer proyectos integrando a la comunidad, el medioambiente y otras actividades como el turismo, a la operación de la central. Los invito a visitar el sitio web [www.angosturadelbio-bio.cl](http://www.angosturadelbio-bio.cl) para conocer el Parque Angostura que se está desarrollando en torno a la central y su embalse, y las actividades que en él se practican. Hemos demostrado con hechos concretos que se pueden hacer proyectos que convivan con el entorno y queremos usar este know-how en otros proyectos hidroeléctricos que tenemos en nuestra cartera.

Segundo, hemos cerrado el año 2013 con un EBITDA de US\$ 352 millones. Esta cifra, que no nos satisface, se logró a pesar de haber experimentado un cuarto año seco que llevó la generación hidroeléctrica a 4.856 GWh, un 30% menos que lo que la estadística hidrológica indica como año medio. Estamos conscientes que la rentabilidad sobre activos aún es baja pero debemos considerar que hemos experimentado el ciclo más largo de sequía con que se cuenta registro, al mismo tiempo que hemos desarrollado un importante plan de inversiones. Con la puesta en marcha de la central Angostura, el vencimiento de algunos contratos de suministro de principios de los 2000, y el mejor equilibrio comercial que estos factores conllevan, entre otras razones, nos permiten proyectar niveles de rentabilidad de largo plazo consistente con los niveles de riesgo de esta industria.

Tercero, nuestra estructura financiera ha seguido evolucionando positivamente. Durante el año 2013 refinanciamos toda nuestra deuda de corto plazo vía un crédito sindicado a tasas y plazos muy atractivos. También hemos explorado el mercado de deuda internacional y nacional de largo plazo, y podemos decir que tenemos acceso a financiamiento competitivo.

Cuarto, tenemos una cartera de proyectos futuros, como es la 2ª unidad a carbón de nuestro Complejo Santa María ubicado en la comuna de Coronel. Hemos optimizado su diseño, incorporando tecnología para cumplir con la exigente norma de emisiones, e iniciamos el proceso para informar estas materias a la autoridad ambiental. Por otro lado, la primera unidad del complejo tuvo durante el año 2013 un factor de planta de 86%, superior a la media del SIC para centrales similares. Adicionalmente, y en consistencia con nuestro

objetivo de mantener informada a nuestras comunidades vecinas, el mes de noviembre hicimos una cuenta pública con la presentación del "Balance Socioambiental y Productivo del Complejo Santa María" en la Casa de la Cultura de Coronel con la asistencia de más de 250 vecinos. En esta oportunidad nuestro gerente de la planta expuso un completo análisis de la operación de la central en términos de sus parámetros medioambientales. También en esta planta logramos un hito muy relevante como fue la instalación del más moderno sistema de filtros en la aducción de agua de mar, sistema que también fue presentado a la comunidad. Esta optimización fue el resultado de un estudio de las mejores tecnologías disponibles para enfrentar un fenómeno inusual como fue la aparición por razones naturales, de grandes cantidades de biomasa en la superficie del mar.

En el Proyecto San Pedro ubicado en la Región de los Ríos, hemos concluido el análisis de las prospecciones y estudios de terreno recopilados durante los últimos 2 años. Con estos antecedentes estamos definiendo las adecuaciones requeridas a las obras civiles y optimizaciones al diseño, las que no afectan los principales parámetros ambientales del proyecto ya aprobado. Luego de esta etapa, estaremos en condiciones de presentar el nuevo diseño a las autoridades correspondientes.

Tenemos también una cartera de proyectos hidroeléctricos en distintas fases de desarrollo, que suman aproximadamente 500 MW ubicados principalmente en la cuenca del Maule.

Nos quedan algunos temas por resolver como son asegurar en el largo plazo gas competitivo y flexible para nuestras plantas térmicas de ciclo combinado. Si bien hemos estructurado algunos contratos de mediano y corto plazo que nos han permitido usar parte de nuestra capacidad en el 2013, estamos buscando múltiples vías para tener un suministro de gas de largo plazo, eficiente y confiable.

En definitiva, estamos preparados y tenemos una cartera de proyectos para ser un actor relevante en el desafío de agregar la nueva capacidad de generación que Chile requiere, integrando las dimensiones ambientales, sociales, económicas y técnicas. Lo anterior también aplica a muchos otros actores, tanto nuevos como existentes. No basta, sin embargo, con tener una cartera de proyectos y las capacidades internas para emprenderlos. Es fundamental,



**Colbún 2013**[Hitos Destacados](#)[> Carta del Presidente](#)[Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)[Gobierno Corporativo](#)[Reseña Histórica](#)[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

más allá de los permisos, la participación del Estado, la sociedad civil y las empresas para que dentro de la institucionalidad ambiental, se generen las condiciones de viabilidad que permitan su desarrollo. Adicionalmente creemos que la institucionalidad ambiental debe evolucionar, incorporando algún mecanismo de ordenamiento territorial e instancias de participación ciudadana temprana, entre otras materias.

Hace dos décadas atrás, cuando este país inició los años virtuosos del crecimiento, mostrábamos con orgullo el precio de la energía en Chile, y cómo esta se producía preferentemente con fuentes autónomas y renovables. Hoy el costo de la energía, su sustentabilidad y dependencia, están entre nuestras principales debilidades y muchos analistas están advirtiendo el impacto que tendrá en el crecimiento. Tenemos un gran potencial hidroeléctrico aún no aprovechado, y no hay país desarrollado que teniéndolo, no lo haya utilizado. Y me refiero a algunos de los países considerados entre los más "verdes" del planeta como son Nueva Zelanda, Noruega, Suiza y Canadá. Tenemos también un gran potencial en las nuevas energías, como la energía solar, la geotermia y aunque más incipiente, la energía del mar. Desarrollaremos aquellas que sean eficientes, tanto desde el punto de vista ambiental como económico, pero sin ignorar los problemas estructurales de algunas que generan externalidades negativas como son los mayores requerimientos de capacidad de respaldo y de transmisión. Finalmente seamos conscientes que seguiremos necesitando nueva capacidad térmica eficiente, por su estabilidad y competitividad. Tanto en el mundo desarrollado como en nuestros países vecinos, la energía es sinónimo de grandes acuerdos y de decisiones. En Chile ha sido más bien sinónimo de divergencias y postergación de decisiones. Logremos un gran acuerdo nacional para salir de este problema energético.

Con esta reflexión termino esta carta y los invito a leer la Memoria que tienen en sus manos. Verán a través de sus páginas que estamos trabajando en múltiples ámbitos que hablan de una Compañía viva. Viva porque hay un grupo de profesionales y trabajadores haciéndola funcionar y crecer todos los días del año y a toda hora. A todos ellos mi agradecimiento por su esfuerzo, compromiso y profesionalismo.

## **Bernardo Larraín Matte**

Presidente del Directorio



[Colbún 2013](#)[Hitos Destacados](#)[Carta del Presidente](#)[> Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)[Gobierno Corporativo](#)[Reseña Histórica](#)[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

# Resumen Financiero del Ejercicio 2013

La mejora en nuestros resultados se explica, a pesar de las condiciones hidrológicas desfavorables, por una mejor estructura de costos y un ingreso no recurrente asociado a un pago de seguro. El resultado pudo haber sido aún mejor, de no haber existido un siniestro en la central Nehuenco II, el cual tuvo cerca de 5 meses a la central indisponible. Por su parte, la Unidad 1 de la central Santa María completó favorablemente un año de operación donde tuvo un factor de disponibilidad mayor al promedio de las centrales a carbón en el SIC.

El año 2013 estuvo marcado por condiciones hidrológicas que continuaron siendo desfavorables y extremadamente secas por cuarto año consecutivo en las zonas norte y centro-sur del país, con menores precipitaciones respecto a un año normal e incluso empeorando respecto al año anterior.

Estas condiciones se vieron reflejadas en la baja generación hidroeléctrica, mínima en la historia reciente, tanto a nivel de sistema como en el caso de nuestra generación hidroeléctrica disminuyó 7% respecto al año 2012. Pese a lo anterior, la mayor capacidad térmica eficiente a nivel de sistema y la generación confiable presentada en su primer año de operación por la Unidad 1 de la central Santa María, permitieron disminuir la generación a diesel y por lo tanto reducir los costos marginales.

Nuestros resultados del año 2013 presentan una ganancia de US\$63,0 millones, cifra que es superior a la ganancia de US\$50,9 millones del año anterior. Por su parte, el EBITDA 2013 alcanzó US\$352,4 millones, en comparación con los US\$286,7 millones del año 2012. Pese a persistir la sequía y a haber sufrido una falla en la central Nehuenco II en marzo 2013 que tuvo fuera de operación a la planta por 132 días, la mejora respecto al año 2012 se explica por:

- Una mejora en la estructura de costos: la Unidad 1 de la central Santa María operando el año completo, mayor acceso a gas y menor generación con diesel.
- Un ingreso no recurrente de US\$63,9 millones por el pago de lucro cesante del seguro en el siniestro de diciembre 2007 en la central Nehuenco I.

Los ingresos de actividades ordinarias ascendieron a US\$1.696 millones, mayores en 20% respecto a los US\$1.409 millones del año previo. Este incremento responde a mayores ventas físicas de parte de clientes regulados y libres; a un mayor precio monómico promedio de venta; y al ingreso asociado al seguro ya mencionado.



US\$ **352,4** millones

EBITDA 2013

El aumento de las ventas a clientes libres es explicado por un nuevo contrato de suministro de largo plazo con Codelco que comenzó en marzo, y en menor medida, por un suministro adicional con este mismo cliente libre iniciado en mayo y que estará vigente hasta diciembre del año 2014. Este segundo contrato, no presenta riesgo de precio para la Compañía.

A su vez, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron los US\$1.260 millones a diciembre 2013, lo que representa un aumento de un 20% respecto al año anterior dado por mayores compras al CDEC y un mayor consumo de gas, en parte compensado por menor consumo de petróleo diesel.

Los resultados fuera de la operación presentaron una pérdida de US\$32,8 millones, mayor a la pérdida de US\$4,2 millones del año 2012. Este incremento se explica principalmente por una menor activación de gastos financieros producto del tratamiento contable de la Unidad 1 de la central Santa María como activo en operación, en conjunto con una menor utilidad por diferencia de cambio y por dos cargos de deterioros de activos (siniestros Nehuenco II y Los Pinos).

**Colbún 2013**[Hitos Destacados](#)[Carta del Presidente](#)[> Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)[Gobierno Corporativo](#)[Reseña Histórica](#)[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

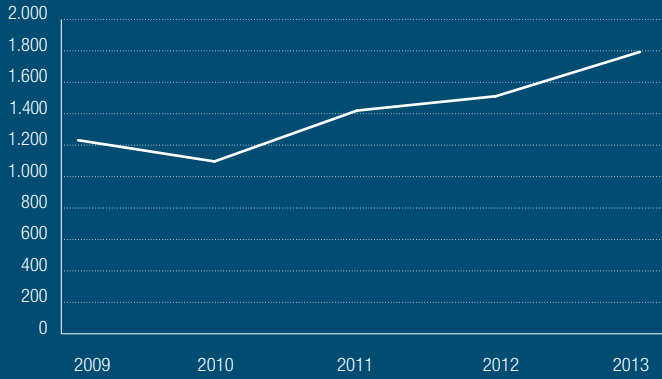
El año 2013 estuvo marcado por condiciones hidrológicas que continúan siendo desfavorables y extremadamente secas por cuarto año consecutivo en las zonas norte y centro-sur del país, con menores precipitaciones respecto a un año normal e incluso empeorando respecto al año anterior.

<b>ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADOS (MILES DE US\$)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Activos corrientes	788.630	744.129
Activos no corrientes	5.214.774	5.321.644
<b>Total Activos</b>	<b>6.003.404</b>	<b>6.065.773</b>
Pasivos corrientes	550.790	341.908
Pasivos no corrientes	1.939.832	2.167.559
Patrimonio	3.512.782	3.556.306
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>6.003.404</b>	<b>6.065.773</b>

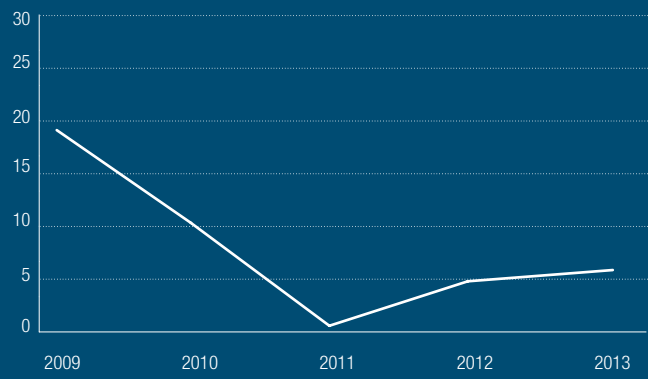
<b>ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES CONSOLIDADOS (MILES DE US\$)</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ingresos de actividades ordinarias	1.409.497	1.695.928
Materias primas y consumibles utilizados	(1.047.391)	(1.260.062)
Gastos por beneficio a los empleados	(53.716)	(60.110)
Gastos por depreciación y amortización	(136.048)	(162.602)
Otros gastos, por naturaleza	(21.650)	(23.339)
Otras ganancias (pérdidas)	(31.365)	(38.019)
<b>Resultado de la Operación</b>	<b>119.327</b>	<b>151.796</b>
EBITDA	286.740	352.417
<b>Resultado fuera de la Operación</b>	<b>(4.218)</b>	<b>(32.800)</b>
<b>Ganancia (Pérdida) antes de impuestos</b>	<b>115.109</b>	<b>118.996</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(64.580)	(56.031)
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>50.529</b>	<b>62.965</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	50.529	62.965
<b>Ganancia atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>15</b>	<b>0</b>

Nota: diciembre 2012 presenta un leve ajuste positivo al EBITDA producto de 1) Cambio de política de reconocimiento y valoración de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Para mayor información, referirse a la Nota 23.g. de los Estados Financieros. 2) Reclasificación de US\$0,7 millones desde "Otros ganancias pérdidas" a "Otros ingresos" por concepto de venta de bono de carbono.

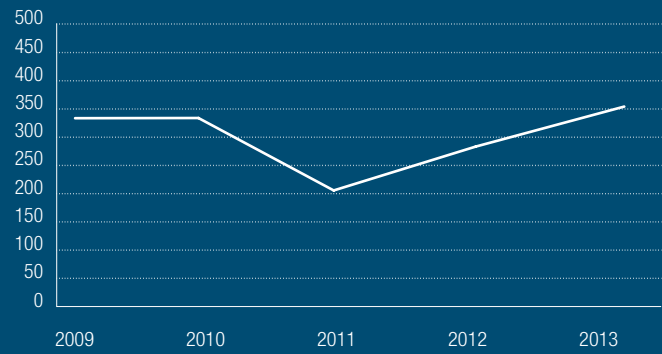
**Gráfico 1.1 Ingresos Ordinarios Totales (millones de US\$)**



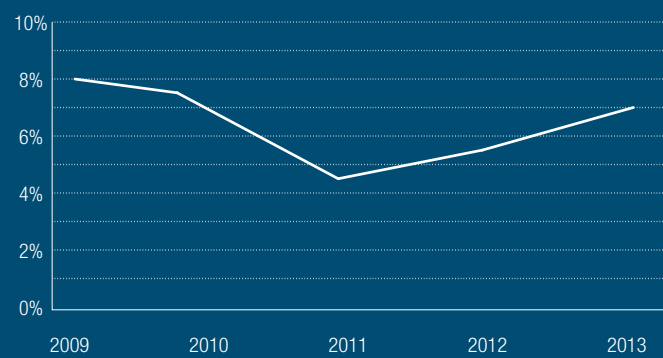
**Gráfico 1.4 Ganancia Controladora por Acción (US\$ / 1.000 acciones)**



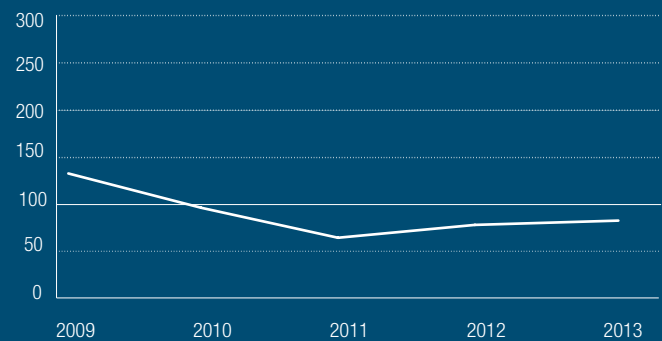
**Gráfico 1.2 EBITDA (millones de US\$)**



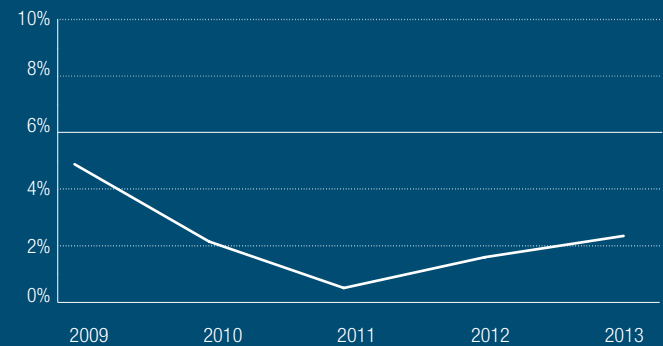
**Gráfico 1.5 EBITDA / Activo Fijo (%)**



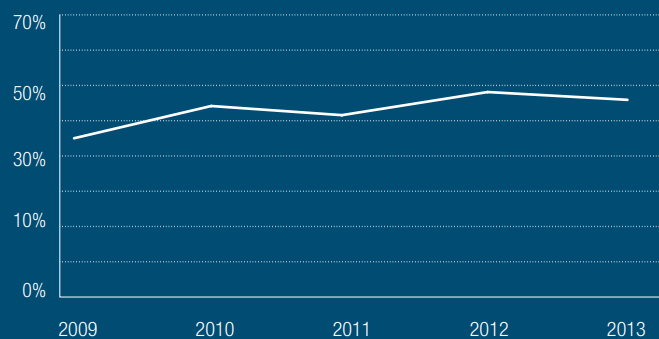
**Gráfico 1.3 Ganancia Controladora (millones de US\$)**



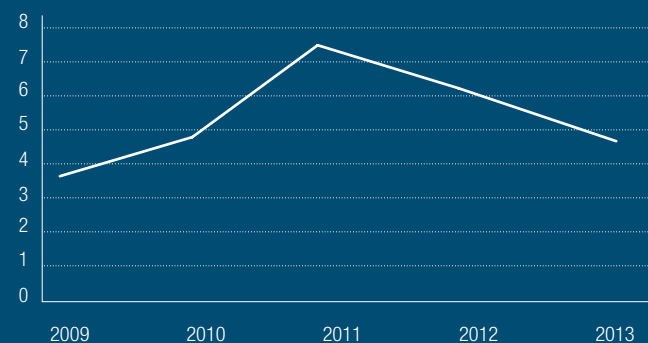
**Gráfico 1.6 Ganancia Controladora / Patrimonio (%)**



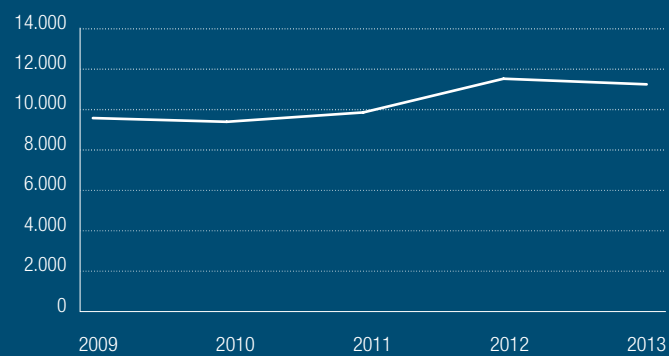
**Gráfico 1.7 Deuda Financiera Bruta / Patrimonio (%)**



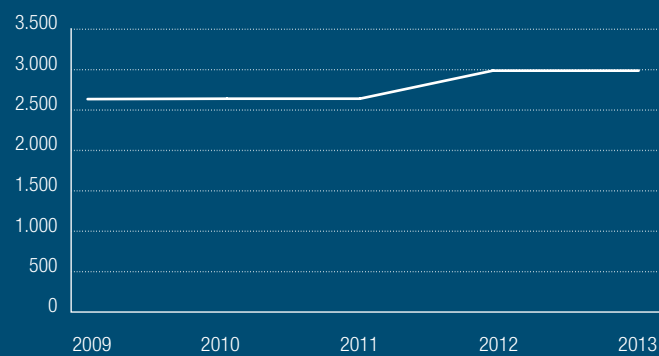
**Gráfico 1.8 Deuda Financiera Bruta / EBITDA (veces)**



**Gráfico 1.9 Generación (GWh)**



**Gráfico 1.10 Capacidad Instalada (MW)**



# Gobierno Corporativo

**Nuestro Directorio está formado por nueve miembros reelegibles indefinidamente, que pueden o no ser accionistas. El Directorio designa al Gerente General, quien ejerce todas las facultades y contrae todas las obligaciones propias de su factor de comercio y aquellas otras que contempla la ley, así como las que el Directorio le otorgue en forma expresa.**

**Al 31 de diciembre de 2013, nuestro Directorio estaba conformado por nueve miembros titulares, cuatro de los cuales son independientes. El Directorio fue elegido con fecha 26 de abril de 2012. En dicha ocasión se incorporó la señora Vivianne Blanlot Soza (R.U.T.: 6.964.638-7; Economista de la Pontificia Universidad Católica de Chile) y cesaron del cargo de director los señores Fernando Franke García (R.U.T.: 6.318.139-0; Ingeniero Comercial de la Universidad Adolfo Ibáñez) y Jorge Gabriel Larraín Bunster (R.U.T.: 4.102.581-6, Ingeniero Comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile). Éstos últimos habían sido elegidos en la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2011.**



## Colbún 2013

Hitos Destacados

Carta del Presidente

Resumen Financiero del Ejercicio 2013

> Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

Descripción y Desarrollo del Negocio

Proyectos de Inversión

Sostenibilidad

Información de Carácter General

Estados Financieros Consolidados



1

**Arturo Mackenna Iñiguez**  
Director  
RUT: 4.523.287-5  
Ingeniero Civil Industrial  
Universidad de Chile

2

**Bernardo Matte Larraín**  
Director  
RUT: 6.598.728-7  
Ingeniero Comercial  
Universidad de Chile

3

**Sergio Undurraga Saavedra**  
Director  
RUT: 4.280.259-K  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile

4

**Luis Felipe Gazitúa Achondo**  
Vice Presidente  
RUT: 6.069.087-1  
Ingeniero Comercial  
Universidad de Chile

5

**Juan Hurtado Vicuña**  
Director  
RUT: 5.715.251-6  
Ingeniero Civil  
Universidad de Chile

6

**Eliodoro Matte Larraín**  
Director  
RUT: 4.436.502-2  
Ingeniero Civil Industrial  
Universidad de Chile

7

**Vivianne Blanlot Soza**  
Director  
RUT: 6.964.638-7  
Economista  
Pontificia Universidad Católica de Chile

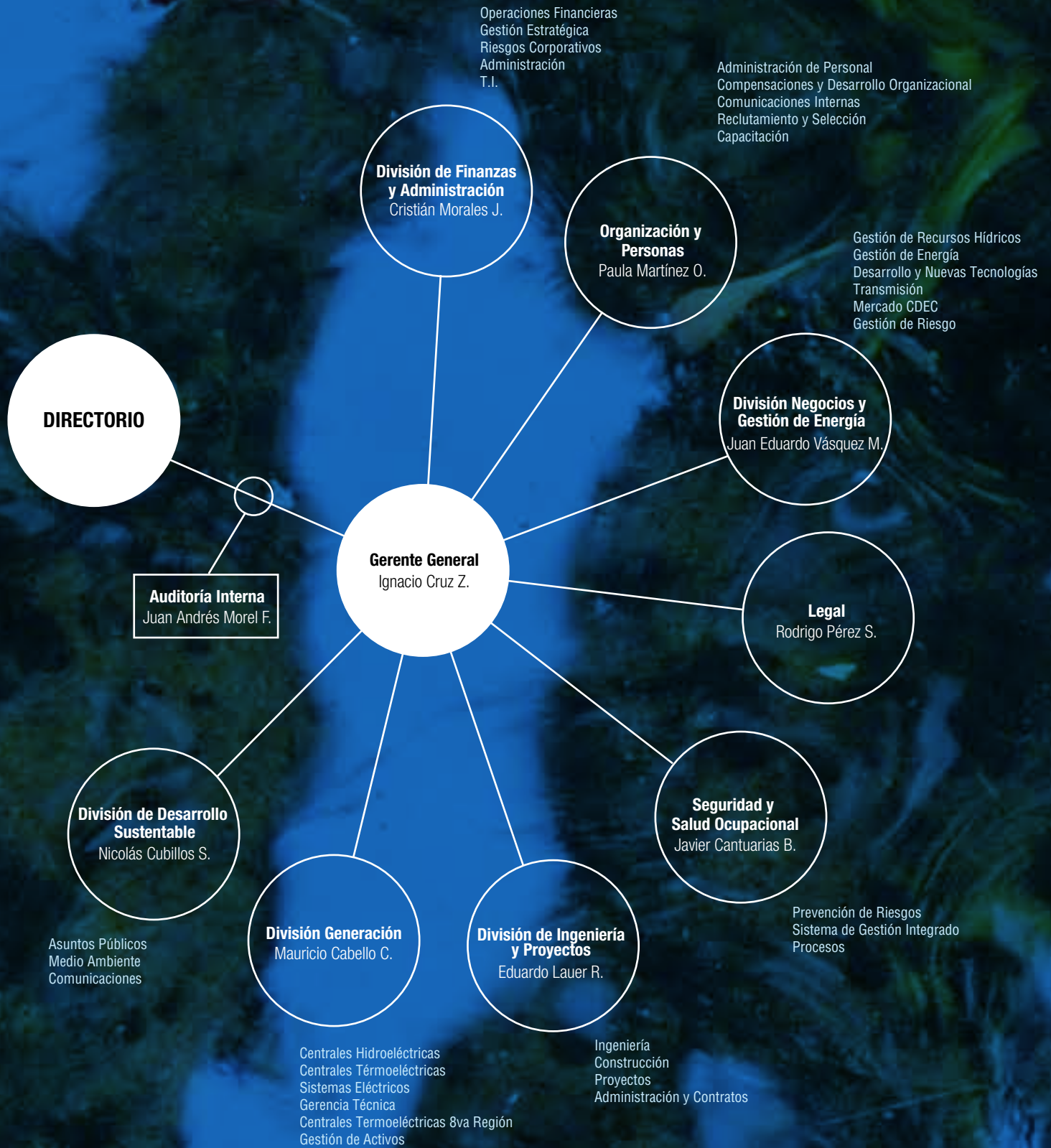
8

**Eduardo Navarro Beltrán**  
Director  
RUT: 10.365.719-9  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile

9

**Bernardo Larraín Matte**  
Presidente  
RUT: 7.025.583-9  
Ingeniero Comercial  
Pontificia Universidad Católica de Chile

# Organigrama





**Colbún 2013**

Hitos Destacados

Carta del Presidente

Resumen Financiero del Ejercicio 2013

&gt; Gobierno Corporativo

Reseña Histórica

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

	<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO</b>	<b>RUT</b>	<b>PROFESIÓN</b>	<b>UNIVERSIDAD</b>	<b>FECHA DE INGRESO</b>
①	Eduardo Lauer Rodríguez	Gerente División Ingeniería y Proyectos	6.994.492-2	Ingeniero Civil Mecánico	Fach Hochschule de Munchen	01-nov-10
②	Mauricio Cabello Cádiz	Gerente División Generación	10.391.635-6	Ingeniero Civil Mecánico	Universidad de Santiago de Chile	01-dic-12
③	Rodrigo Pérez Stiepovic	Gerente Legal	10.313.675-K	Abogado	Pontificia Universidad Católica de Chile	01-dic-07
④	Cristián Morales Jaureguiberry	Gerente División Finanzas y Administración	7.106.267-8	Ingeniero Civil Industrial	Universidad de Chile	01-jun-08
⑤	Javier Cantuarias Bozzo	Gerente Seguridad y Salud Ocupacional	7.452.263-7	Enfermero	Universidad de Chile	01-oct-12
⑥	Ignacio Cruz Zabala	Gerente General	7.431.687-5	Ingeniero Civil Hidráulico	Pontificia Universidad Católica de Chile	26-abr-12
⑦	Nicolás Cubillos Sigall	Gerente División Desarrollo Sustentable	6.370.430-k	Abogado	Pontificia Universidad Católica de Chile	18-mar-13
⑧	Juan Andrés Morel Fuenzalida	Gerente de Auditoría Interna	7.096.735-9	Ingeniero Civil Hidráulico	Pontificia Universidad Católica de Chile	01-oct-12
⑨	Paula Martínez Osorio	Gerente Organización y Personas	14.449.738-4	Psicóloga	Universidad Diego Portales	01-ene-12
⑩	Juan Eduardo Vásquez Moya	Gerente División Negocios y Gestión de Energía	7.868.160-8	Ingeniero Civil Electricista	Universidad de Chile	01-jul-08

# Reseña Histórica

El objeto social de Colbún es la generación, transporte y distribución de energía eléctrica.



**1985**

Entran en funcionamiento las centrales hidroeléctricas de embalse Colbún y Machicura.



**1986**

A partir del acuerdo de división de la Empresa Nacional de Electricidad S.A., Endesa, se crea la Empresa Eléctrica Colbún Machicura S.A., actual Colbún S.A.



**1996**

Entra en funcionamiento la central hidroeléctrica San Ignacio.



**1997**

CORFO deja de controlar la Compañía al vender un 37% de su participación en Empresa Eléctrica Colbún Machicura S.A.

Se crea la sociedad filial Empresa Eléctrica Industrial S.A.

**Colbún 2013**

[Hitos Destacados](#)

[Carta del Presidente](#)

[Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)

[Gobierno Corporativo](#)

[> Reseña Histórica](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)



**1998**

Entra en servicio la central hidroeléctrica Rucúe.



**1999**

Comienza la operación comercial de la central térmica de ciclo combinado Nehuenco I. A través de su filial Empresa Eléctrica Industrial S.A., Colbún S.A. adquiere la central hidroeléctrica de pasada Carena.



**2001**

CORFO vende la mayoría de sus acciones en el mercado accionario y se cambia el nombre de la Compañía a Colbún S.A.



**2002**

Se inicia la operación comercial de la central térmica de ciclo abierto Nehuenco III.



**2004**

Entra en servicio la central térmica de ciclo combinado Nehuenco II.




---

## 2005

Comienza la operación comercial de la central térmica de ciclo abierto Candelaria.

Minera Valparaíso S.A., filial del Grupo Matte, se convierte en el controlador de Colbún S.A. luego de la fusión con Hidroeléctrica Cenelec S.A.

Con la fusión se incorporan las siguientes centrales hidroeléctricas de pasada: Chacabuquito, Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, en conjunto con la central hidroeléctrica de embalse Canutillar, y la central termoeléctrica Antilhue.




---

## 2007

Entran en servicio las centrales hidroeléctricas de pasada Quilleco y Chiburgo. Esta última es la primera central de la Compañía construida dentro del marco de la ley que promueve las energías renovables no convencionales.

Entra en funcionamiento la operación dual (gas natural y petróleo diesel) de la central Nehuenco II.

Se registra en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) la central hidroeléctrica de pasada Chacabuquito, la cual permitirá una reducción anual de




---

## 2006

Tractebel vende la totalidad de su participación en Colbún S.A. En esta venta la sociedad Antarchile S.A., relacionada al grupo Angelini, adquiere un 9,53% de la propiedad de Colbún S.A.

Se crea una sociedad para el desarrollo del proyecto HidroAysén, aportando Colbún S.A. un 49% del capital de la sociedad Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A., y Endesa el 51% restante.

80 mil ton CO<sub>2</sub>e aprox., equivalente a retirar de circulación más de 20 mil automóviles. Se trata de la primera central hidroeléctrica en el mundo en transar créditos de carbono.

En las primeras licitaciones de las empresas distribuidoras, Colbún S.A. se adjudica contratos de suministro con plazos de 10 a 15 años, con CGED, SAESA y Chilectra por 2.800 GWh anuales, a partir de 2010; y 2.500 GWh anuales, a partir de 2011.

**Colbún 2013**

- [Hitos Destacados](#)
- [Carta del Presidente](#)
- [Resumen Financiero del Ejercicio 2013](#)
- [Gobierno Corporativo](#)
- [> Reseña Histórica](#)
- [Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
- [Proyectos de Inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados Financieros Consolidados](#)



**2008**

Puesta en servicio de la central hidroeléctrica Hornitos.

Se registran en el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) las centrales hidroeléctricas de pasada Hornitos y Quilleco, las cuales permitirán una reducción anual de 118 mil y 172 mil ton CO<sub>2</sub>e respectivamente.



**2009**

Comienza la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y se adopta como moneda funcional el dólar de los EE.UU.

Se inicia la operación de la central termoeléctrica de ciclo abierto Los Pinos.



**2010**

Se inicia la operación de la mini central hidroeléctrica San Clemente.

Se emite primer Bono Internacional por US\$500 millones a 10 años plazo.



**2011**

Se registra la central hidroeléctrica de pasada San Clemente bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), lo cual permitirá una reducción anual de 17 mil ton CO<sub>2</sub>e aprox., equivalente a retirar de circulación más de 4 mil automóviles.



**2012**

Entrada en operación comercial de la Unidad 1 de la central Santa María, la primera central térmica a carbón de Colbún S.A.

Publicación de nuestro primer Reporte de Sostenibilidad, el cual compila todos los indicadores que miden nuestro desempeño en esta materia según la metodología del Global Reporting Initiative (GRI).

Se crea la sociedad filial Colbún Transmisión S.A. Se produce la fusión con Colbún S.A. de las sociedades filiales Hidroeléctrica Guardia Vieja S.A., Hidroeléctrica Aconcagua S.A. y Obras y Desarrollo S.A.







## **Cap. 2 : Descripción y Desarrollo del Negocio**

[Marco Regulatorio del Sector](#)

[Desarrollo del Mercado Eléctrico 2013](#)

[Estrategia Corporativa de Colbún](#)

[Desarrollo del Negocio 2013](#)

# Marco Regulatorio del Sector

## Descripción de los fundamentos del Marco Regulatorio para el Sector Eléctrico Chileno

El sector eléctrico chileno cuenta con un marco regulatorio que en sus ejes principales se ha mantenido vigente durante las últimas tres décadas. Esto ha permitido el desarrollo de una industria con un alto nivel de participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la demanda de electricidad, que ha crecido a una tasa anual compuesta del 4,1% entre 2003 y 2013.

El marco regulatorio, que norma el sector eléctrico chileno y nuestras operaciones, se compone principalmente de las siguientes leyes:



## LEY GENERAL DE SERVICIOS ELÉCTRICOS:

DFL N° 1 de 1982, cuyo texto sistematizado y refundido se encuentra en el DFL N° 4-2006, que contiene sus principales modificaciones:

- “Ley Corta 1”, Ley N° 19.940, promulgada en 2004. Esta ley introdujo (i) la nueva regulación aplicable a la red de transmisión, el desarrollo del sistema de transmisión y las tarifas que los dueños de las instalaciones de transmisión pueden cobrar a los usuarios del sistema y (ii) la regulación en cuanto a fiabilidad y servicios auxiliares.
- “Ley Corta 2”, Ley N° 20.018, promulgada en 2005. Esta ley establece, entre otros, el marco de las licitaciones para el suministro de energía a los usuarios regulados a través de contratos de largo plazo de hasta 15 años de duración. Estos contratos están indexados al índice de inflación de EE.UU. y otros índices de combustibles de referencia.
- Ley N° 20.257, una modificación a la Ley General de Electricidad, promulgada en 2008. Esta modificación promueve el uso de energías renovables no convencionales (“ERNC”). La ley define los diferentes tipos de tecnologías consideradas como ERNC. Bajo esta ley, las empresas de generación tienen que suministrar el 5% de la totalidad de sus obligaciones contractuales posteriores al 31 de agosto 2007 para el período comprendido entre 2010 y 2014 con ERNC. La obligación de suministro de electricidad con ERNC se incrementará anualmente en un 0,5% hasta el año 2024, cuando se alcanzará el 10% del total de las obligaciones contractuales. Adicionalmente, durante el 2013 se promulgó una modificación a esta ley, la cual aumenta la magnitud de la obligación para pasar de un 10% al 2024 a un 20% al 2025, para todos los contratos firmados con posterioridad al 1 de julio de 2013. Este nuevo sistema contempla una aplicación escalonada de la norma.

**El sector eléctrico chileno cuenta con un marco regulatorio que ha mantenido vigentes sus ejes principales durante las últimas tres décadas. Esto ha permitido el desarrollo de una industria con un alto nivel de participación de capital privado. El sector ha sido capaz de satisfacer la demanda de electricidad, que ha crecido a una tasa anual compuesta del 4,1% entre 2003 y 2013.**

#### **LEY DE MEDIOAMBIENTE:**

La ley de "Bases Generales del Medioambiente" (N° 19.300) regula y establece el marco ambiental en Chile. Esta norma fue modificada a principios del 2009 por la Ley N° 20.417, la cual transformó la institucionalidad ambiental hasta ese momento vigente. Dentro de las principales reformas, se encuentra la creación del Ministerio de Medioambiente, la Superintendencia de Medioambiente, los Tribunales Ambientales y el Servicio de Biodiversidad y Áreas Silvestres Protegidas. Dentro de estos cambios se encuentra la reformulación de las sanciones. Adicionalmente, existen numerosas leyes, reglamentos, decretos y ordenanzas municipales que pueden regular nuestras operaciones, o el desarrollo de nuevos proyectos, con fines de protección del medioambiente.



#### **CÓDIGO DE AGUAS:**

Los derechos de agua se rigen por el Código de Aguas, que define cómo éstos se pueden adquirir, cuáles son sus características y cómo se pueden constituir y usar legalmente. Los derechos de agua son otorgados por la Dirección General de Aguas o "DGA". El Código de Aguas data de hace más de 50 años y fue modificado en el año 2005 para establecer, entre otras cosas, el pago de una patente por no uso de derechos de agua.

#### **Principales Instituciones**

Tres entidades gubernamentales velan por la aplicación y el cumplimiento de la Ley de Electricidad: el Ministerio de Energía, la Comisión Nacional de Energía (CNE) y la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC). El Ministerio de Energía tiene como objetivo fundamental elaborar y coordinar planes, políticas y normas para el buen funcionamiento y desarrollo del sector, velar por su cumplimiento y asesorar al Gobierno en todas aquellas materias relacionadas con la energía. La CNE es un organismo técnico encargado de analizar precios, tarifas y normas técnicas a las que deben ceñirse las empresas de generación, transporte y distribución de energía y, entre otras funciones regulatorias, prepara una recomendación del plan de expansión del sistema para 10 años que debe ser coherente con los precios de nudo calculados. La SEC tiene por objetivo fiscalizar y supervigilar el cumplimiento de las disposiciones legales y reglamentarias, y normas técnicas sobre generación, producción, almacenamiento, transporte y distribución de combustibles líquidos, gas y electricidad.

## Modelo de Operación del Sector

La operación del sector se basa en un esquema de costo marginal (costo que incurre el sistema para suministrar una unidad adicional de demanda), que incluye a su vez los criterios de eficiencia y seguridad en la asignación de los recursos.

Para cumplir con el objetivo de “eficiencia”, las empresas generadoras coordinan sus operaciones a través del CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) que busca minimizar los costos de operación y falla del sistema eléctrico, además de velar por la calidad y seguridad del servicio prestado por las empresas de generación y transmisión. El objetivo principal del sistema de despacho del CDEC es asegurar que la demanda de electricidad esté servida por las unidades más eficientes disponibles en cada instante.

El CDEC despacha las plantas en orden ascendente de sus respectivos costos variables de producción, comenzando con las plantas de más bajo costo. El costo variable de la unidad más cara que se encuentra operando representa el costo marginal del sistema y determina el precio de la energía en el mercado spot en cada instante y se mide en US\$/MWh. Las plantas con costos variables más bajos que el precio spot ganan un margen por la producción entregada al sistema. En cambio, la última unidad despachada por el CDEC solo podrá recuperar sus costos variables de producción porque sus costos variables son iguales al precio spot. En cada momento, las empresas generadoras satisfacen sus compromisos contractuales de venta con electricidad despachada por el CDEC, ya sea producida por ellos mismos o comprada a otras empresas generadoras a través del mercado spot.

Para poder cumplir con el objetivo de “seguridad”, el modelo de tarificación también contempla un “cargo por potencia” que corresponde a una remuneración adicional para los generadores que mantienen disponibles sus plantas y que busca dar incentivos para disponer de capacidad de respaldo en el sistema. La CNE fija el precio de la potencia cada 6 meses y se mide en US\$/KW por mes. El precio se determina en función de una tasa de rentabilidad sobre el monto de inversión en una unidad termo diesel eficiente para absorber las demandas en hora de punta. Dado que la demanda máxima del sistema es inferior a la capacidad total instalada, el CDEC calcula anualmente el total de la remuneración por potencia asociada con la demanda máxima del sistema y la distribuye proporcionalmente entre los generadores en función de su “capacidad firme”.

**Las empresas generadoras coordinan sus operaciones a través del CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) que busca minimizar los costos de operación y falla del sistema eléctrico.**



Central Machicura

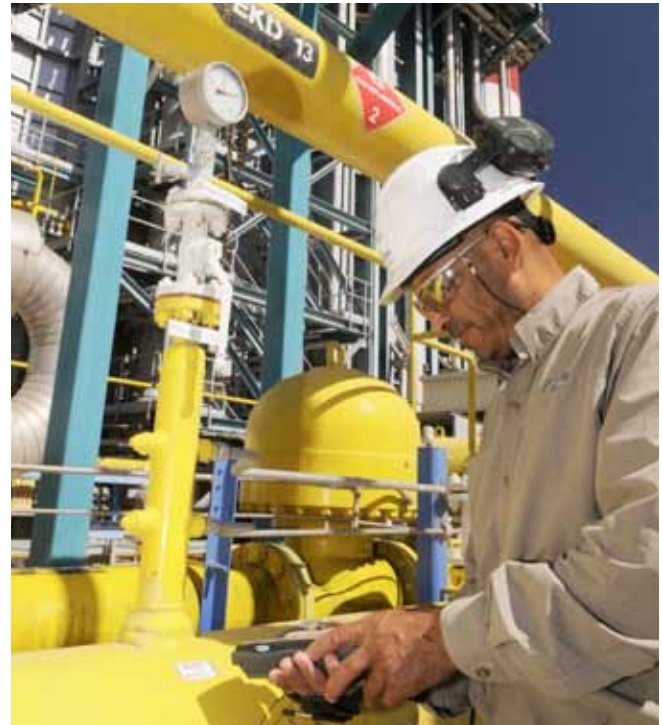
Para determinar esta capacidad firme, el CDEC toma en consideración estadísticas de disponibilidad de cada planta y asume un escenario hidrológico seco para las centrales hidráulicas, entre varios otros factores. Los generadores cobran el cargo por potencia a sus clientes, y el CDEC se encarga de reliquidar periódicamente las diferencias entre los generadores para asegurar que cada uno se quede con los ingresos por potencia proporcionales a su capacidad firme.

## Modelo de Comercialización del Sector

Las empresas generadoras pueden elegir entre: (i) comprometerse a vender energía a clientes a través de contratos (en general de mediano/largo plazo); (ii) vender su producción de energía a otras empresas generadoras deficitarias en el mercado spot; (iii) u optar por una combinación de ambos. Los generadores pueden firmar contratos con tres tipos de clientes:

- Los clientes regulados, constituidos por empresas distribuidoras, los cuales firman contratos de largo plazo a precios obtenidos en procesos de licitaciones reguladas, denominados Precios de Nudo de Largo Plazo. En los contratos suscritos antes del 2005 el precio de venta de la energía estaba sujeto al llamado Precio de Nudo de Corto Plazo. El Precio de Nudo de Corto Plazo es determinado semestralmente por la Comisión Nacional de Energía (CNE) mediante una metodología que calcula el promedio de los costos marginales o precios spot esperados para los 48 meses siguientes, sobre la base de supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros. A partir de la publicación de la "Ley Corta 2" en mayo de 2005, los precios de venta a las distribuidoras deben surgir de licitaciones públicas, abiertas y transparentes. Dichos precios varían según cada contrato. Por lo tanto, en la medida que vayan terminando los contratos suscritos antes del 2005, el Precio de Nudo de Corto Plazo calculado por la CNE dejará de ser usado para las ventas a distribuidoras. Los Precios de Nudo de Largo Plazo incluyen fórmulas de indexación que incorporan indexadores tales como el índice de inflación en Estados Unidos, índices de precios de los combustibles como el diesel y el carbón, e incluso indexaciones al precio de energía en el mercado spot, entre otros.
- Los clientes libres son aquellos que tienen una potencia conectada superior a 2.000 KW y que negocian libremente sus precios con sus proveedores. Los usuarios con una potencia conectada entre 500 KW y 2.000 KW pueden optar por un régimen de precios libres o a Precios de Nudo de Largo Plazo, con un período de permanencia mínimo de cuatro años en cada régimen. Los precios pactados con los clientes libres suelen incluir mecanismos para compartir riesgos con los generadores a través de fórmulas de indexación a los precios de combustibles o a los precios spot, u otras variables que reflejen los costos reales de suministro que tiene un generador.
- Finalmente, existe la posibilidad que un generador se comprometa a entregar energía a otro generador mediante un contrato cuyo precio se negocia libremente.

Como mencionamos anteriormente, los excedentes o déficit de energía y potencia entre los compromisos contractuales y la generación y capacidad firme propia se saldan entre los generadores en el mercado spot. Las diferencias entre los consumos de clientes y la producción propia se producen dado que las órdenes de despacho son exógenas a cada generador, tal como lo presentamos en el modelo de operación del sector.



Central Neuqueno

## Regulación del Sector Transmisión

Para inyectar la electricidad al sistema y suministrar energía y potencia eléctrica a nuestros clientes, utilizamos instalaciones de transmisión de nuestra propiedad y de terceros. La legislación clasifica al sistema de transmisión en tres tipos de sistemas: Sistema de Transmisión Troncal, Sistema de Subtransmisión y Sistema de Transmisión Adicional. Se establece una metodología transparente, participativa y regulada en la determinación de las tarifas por el uso de los Sistemas Troncal y de Subtransmisión, y deja el uso de los Sistemas Adicionales a una negociación bilateral entre propietario y usuario.

La ley otorga a los Sistemas de Transmisión Troncal y a los Sistemas de Subtransmisión el carácter de servicio público y consecuentemente este tipo de instalaciones tiene acceso abierto, es decir, el propietario no puede restringir la conexión a ningún usuario interesado. Las empresas transmisoras recuperan su inversión a través de tarifas que, dependiente del tipo de instalaciones, se cobran a los generadores, a los clientes o a ambos. Las tarifas de Transmisión Troncal y de Subtransmisión son reguladas y se fijan cada 4 años por decreto del Ministerio de Energía.

# Desarrollo del Mercado Eléctrico 2013

**La demanda de electricidad en el SIC creció en 4,1% con respecto al año 2012. Por el lado de la oferta, el aporte de la hidroelectricidad el año 2013 fue aún más bajo que el aporte del año 2012 debido a un cuarto año seco consecutivo, alcanzando un mínimo de la historia reciente de 38%.**

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, en donde alcanzamos la segunda mayor participación de mercado. El SIC cubre un territorio con una longitud de aproximadamente 2.100 km y el consumo de esta zona representa cerca del 75% de la demanda eléctrica de Chile, con una capacidad instalada de 14.068 MW al cierre del año 2013. El SIC cubre aproximadamente 92% de la población de Chile.

**Tabla 2.1 Participación de Mercado por Grupo Empresarial en el SIC a Diciembre 2013 (% de Capacidad Instalada)**

EMPRESA	PORCENTAJE
Endesa	37,3%
Colbún S.A.	20,7%
AES Gener	18,0%
Otros	23,9%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos obtenidos de Colbún y CDEC-SIC.

## Evolución de la Demanda, la Oferta y los Precios

La fuerte actividad económica del año 2013 impulsó un crecimiento de la demanda eléctrica de 4,1% con respecto al año 2012. Esperamos que esta alta tasa de crecimiento se mantenga en los próximos años. De hecho, la CNE en su último informe definitivo de precio de nudo en octubre de 2013, proyectó un crecimiento anual compuesto de la demanda de electricidad de 5,2% para los próximos cinco años.

Durante el año 2013, la producción bruta de energía del SIC alcanzó un total de 50.906 GWh, lo que se tradujo en ventas de energía a clientes de 47.778 GWh. Por su parte, la demanda horaria máxima del sistema ocurrió en el mes de diciembre y fue de 7.276 MW, valor que resultó 4,3% superior al año 2012 que se situó en 6.974 MW.

**Tabla 2.2 Participación de cada Tipo de Combustible en la Generación Total del SIC (%)**

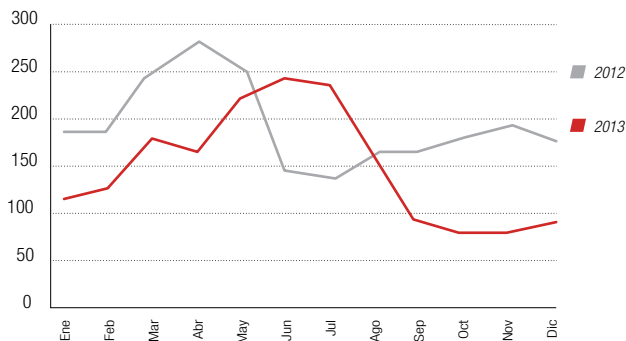
	2012	2013
Hidráulica	41%	38%
Carbón/petcoke	21%	33%
GNL	21%	19%
Diesel	13%	4%
Eólica	1%	1%
Otros	3%	4%
	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos obtenidos de Colbún y CDEC-SIC.

Durante el año 2013, se produjo una menor generación hidráulica debido a la condición hidrológica seca del año, registrándose así una secuencia de cuatro años extremadamente secos. Lo anterior, fue compensado en parte por la entrada en operación comercial de centrales a carbón, que implicó una menor generación térmica con petróleo diesel en el SIC respecto al año anterior.

En resumen, durante el año hubo un crecimiento de la demanda y una menor producción hidroeléctrica, pero los aportes de las nuevas centrales a carbón conllevaron a una reducción del costo marginal desde un promedio de 175 US\$/MWh en 2012 a 149 US\$/MWh en 2013 (medido en la subestación Quillota 220 kV).

**Gráfico 2.1 Costos Marginales Mensuales Promedio año 2013 en Quillota (US\$ / MWh)**



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de Colbún y del CDEC-SIC.

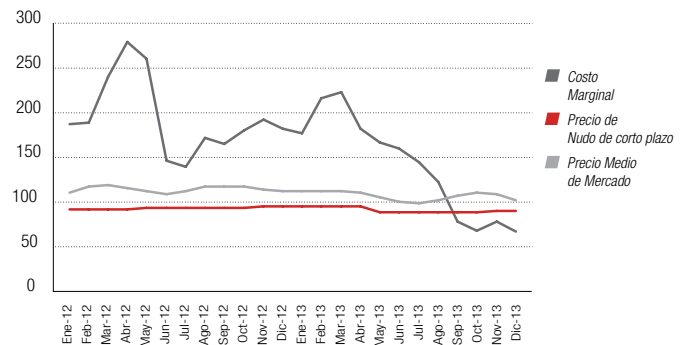
**107** US\$/MWh

Precio Medio de Mercado promedio año 2013

Respecto al precio promedio que los generadores del sistema cobran directamente a sus clientes bajo contratos, denominado Precio Medio de Mercado, éste registró un valor promedio para el año 2013 de 107 US\$/MWh, lo que representa una reducción de un 6,1% con respecto al año 2012.

Por su parte, el Precio de Nudo de Corto Plazo, aplicado a los clientes regulados que aún tienen contratos antiguos vigentes, disminuyó levemente en Alto Jahuel 220 kV desde 95 US\$/MWh en la fijación de octubre 2012 a 90 US\$/MWh en la fijación de octubre del 2013.

**Gráfico 2.2 Precios Monómicos Alto Jahuel (US\$ / MWh)**



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de Colbún y del CDEC-SIC.



# Estrategia Corporativa de Colbún

## El Núcleo de la Estrategia Corporativa de Colbún es Generar Energía para Nuestro Futuro

Nuestra estrategia corporativa busca generar valor de largo plazo desarrollando y gestionando activos de infraestructura energética integrando con excelencia las dimensiones económicas, técnicas, medioambientales y sociales. Lo hacemos buscando generar relaciones de confianza con cada uno de nuestros grupos de interés con el propósito de co-crear valor compartido, trabajando sobre la base de tres pilares estratégicos: 1) Consolidación, 2) Crecimiento y 3) Diversificación y Gestión de Riesgo.

## Base Actual de Activos de Colbún

### ACTIVOS DE GENERACIÓN

Nuestro parque de generación está formado por centrales hidráulicas (de embalse y pasada) y por centrales térmicas (carbón y ciclos combinados y abiertos con gas natural y/o diesel), que aportan una potencia 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, de las cuales tres corresponden a centrales con embalse. Por su parte, las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW.

Las centrales hidroeléctricas son: Colbún, Machicura, San Ignacio, Chiburgo y San Clemente, ubicadas en la Región del Maule en las comunas de Colbún, Yerbas Buenas y San Clemente; Rucúe y Quilleco, en la Región del Biobío en las comunas de Antuco, Quilleco y Tucapel; Carena, en la Región Metropolitana en la comuna de Curacaví; Los Quilos, Blanco, Juncal, Juncalito, Chacabucito y Hornitos, en la Región de Valparaíso, en las comunas de San Esteban y Los Andes; y Canutillar, en la Región de Los Lagos, en la comuna de Cochamó. Las centrales Colbún, Machicura y Canutillar cuentan con sus respectivos embalses, mientras que las instalaciones hidráulicas restantes corresponden a centrales de pasada.

Por su parte, las centrales térmicas se distribuyen en el complejo Nehuencho, ubicado en la Región de Valparaíso, comuna de Quillota; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins, en las comunas de Mostazal y Codegua; la central Santa María unidad 1 y la central Los Pinos en la Región del Biobío en las comunas de Coronel y Cabrero respectivamente; y la central Antihue, en la Región de los Ríos en la comuna de Valdivia.

Tabla 2.3 Estrategia Corporativa de Colbún

<b>MISIÓN</b>	Buscamos generar valor de largo plazo desarrollando y gestionando activos de infraestructura energética, integrando con excelencia las dimensiones técnicas, económicas, ambientales y sociales.					
<b>VISIÓN</b>	Una empresa chilena referente en la generación de energía segura, competitiva y sostenible.					
<b>VALORES</b>	<b>INTEGRIDAD</b>	<b>EXCELENCIA</b>	<b>PASIÓN</b>	<b>INNOVACIÓN</b>	<b>COLABORACIÓN</b>	
<b>PILARES ESTRATÉGICOS</b>	<b>CONSOLIDACIÓN</b>		<b>CRECIMIENTO</b>	<b>DIVERSIFICACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS</b>		
<b>INTEGRACIÓN CON GRUPOS DE INTERÉS</b>	<b>INVERSIONISTAS</b> Maximizar el valor de la empresa en un horizonte a largo plazo, mediante una operación de excelencia y un crecimiento sostenible y rentable.	<b>TRABAJADORES</b> Entregar empleo de calidad y un ambiente de trabajo que permita la colaboración y el desarrollo personal.	<b>COMUNIDAD Y SOCIEDAD</b> Potenciar el desarrollo local y entregar información nítida y transparente de nuestros proyectos y operaciones.	<b>CONTRATISTAS Y PROVEEDORES</b> Intercambiar buenas prácticas, buscando promover altos estándares de seguridad de calidad, ambientales y sociales.	<b>MEDIO AMBIENTE</b> Generar energía eléctrica equilibrando los pilares de seguridad y competitividad con el de sustentabilidad, minimizando el impacto en el medio ambiente.	<b>CLIENTES Y SUMINISTRADORES</b> Lograr un suministro de energía eléctrica seguro, competitivo y sustentable; y entregar información y análisis para tomar mejores decisiones.



# Centrales de Colbún

Sistema Interconectado del Norte Grande

**SING**

Sistema Interconectado Central

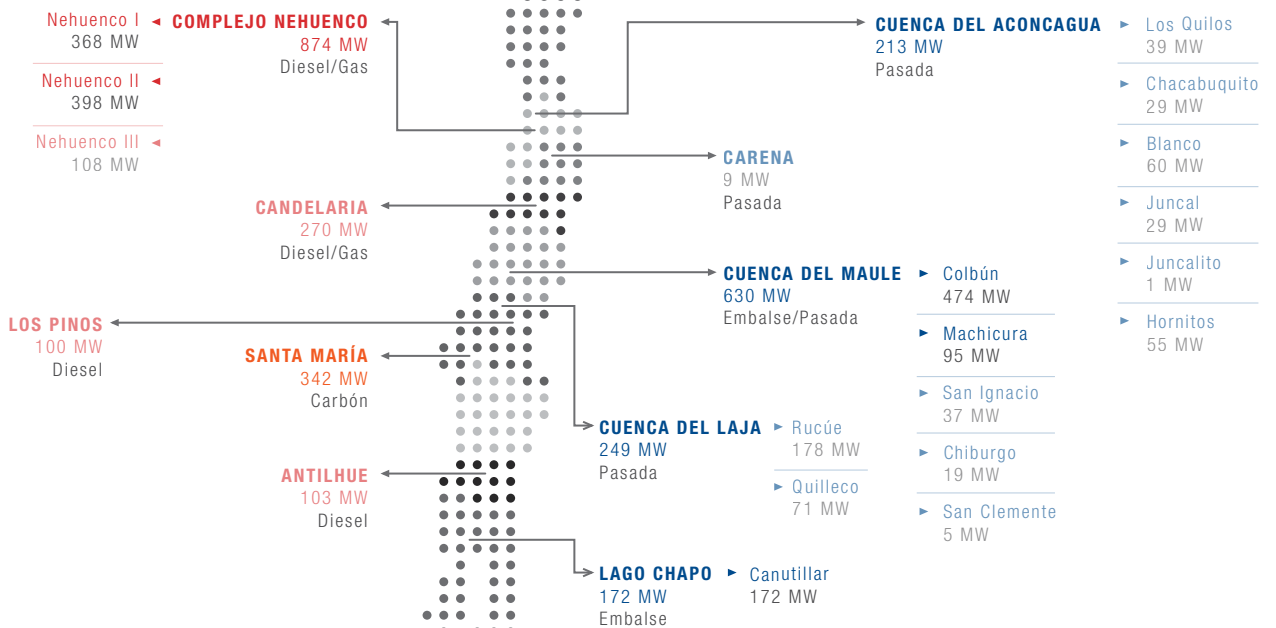
**SIC**

Sistema Eléctrico de Aysén

**SEA**

Sistema Eléctrico de Magallanes

**SAM**



-  07 Centrales Térmicas
-  15 Centrales Hidráulicas

## ACTIVOS DE TRANSMISIÓN

A diciembre de 2013 tenemos 890,9 km de líneas de transmisión de simple y doble circuito, y 27 subestaciones. Estas líneas nos permiten transportar la producción desde nuestras centrales hasta los puntos de inyección al Sistema Interconectado Central (SIC) o retirar electricidad desde éste, para el transporte a puntos de consumo de clientes del SIC. Según la definición de la Ley General de Servicios Eléctricos, de las líneas de transmisión de propiedad de Colbún y filiales, 261,9 km de líneas pertenecen al Sistema Troncal (línea Colbún-Alto Jahuel 2 x 220 kV e interconexión Colbún-Ancoa 220 kV), 80 km de líneas están clasificadas como pertenecientes al Sistema de Subtransmisión (línea Los Maquis-Esperanza 2 x 110 kV y San Clemente – Talca 1 x 66 kV) y el resto pertenece al Sistema de Transmisión Adicional.

**Tabla 2.4 Activos de Transmisión**

ACTIVOS DE TRANSMISIÓN	VOLTAJE KV	2012 KM	2013 KM
Troncales	220	46,4	261,9
Sub-Transmisión	110	67,1	67,1
	66	12,9	12,9
Adicionales	220	550,1	374,5
	110	12,0	12,0
	66	71,1	71,1
	44	91,3	91,3
<b>TOTAL</b>		<b>850,9</b>	<b>890,9</b>

SUBESTACIONES	2012	2013
Cantidad	25	27

Además, durante el 2013:

- En mayo se puso en servicio el proyecto de ampliación troncal Interconexión Colbún-Ancoa 220 kV que permitió aumentar las transferencias desde el sur hasta la zona central en aproximadamente 350 MW.
- En mayo, de acuerdo a lo estipulado en el Decreto N° 61, pasó a ser parte del sistema troncal el doble circuito de 220 kV entre Colbún y Candelaria (214,4 km).
- En agosto se puso en servicio la subestación Mulchén que secciona la línea Charrúa-Cautín 2x220 kV de propiedad de Transchile.
- En diciembre se puso en servicio la línea 2x220 kV Mulchén-Angostura que permitirá evacuar la energía y potencia generada por la central Angostura.

Adicionalmente, a través de Transquillota Ltda., participamos en el 50% de la propiedad de la subestación San Luis y de la línea de 220 kV que conecta dicha subestación con el sistema troncal, en la subestación Quillota. Nuestro complejo Nehuenco y las centrales San Isidro y Quintero que suman un total de 1.850 MW, inyectan su producción al SIC mediante el sistema de transmisión de Transquillota.

**OTROS ACTIVOS DE INFRAESTRUCTURA ELÉCTRICA**

Tenemos una participación de 42,5% en Electrogas S.A., empresa que opera un gasoducto de 130 km entre el terminal San Bernardo y Quillota, por medio del cual se abastece de gas al complejo Nehuenco. Electrogas S.A. también opera un oleoducto de 21 km entre Concón y Quillota, el que abastece de petróleo al mismo complejo, y un gasoducto de 28 km entre Quintero y Quillota que permite transportar el gas natural regasificado desde el terminal de regasificación de gas natural licuado ubicado en Quintero.

Adicionalmente la Compañía posee diferentes concesiones en las que destacan las geotérmicas eléctricas, de transmisión y derechos de agua.

Todas las instalaciones principales previamente descritas y los derechos de agua son propiedad de Colbún y de sus filiales.

42,5%

Participación en Electrogas S.A.



**Política Comercial de Colbún**

Nuestra política comercial procura maximizar la rentabilidad a largo plazo de nuestro portafolio de activos, acotando la volatilidad de nuestros resultados. Para lograr lo anterior se busca un equilibrio entre el nivel de compromisos de venta de electricidad y la capacidad propia de generación con un nivel aceptable de riesgo ante sequías y variación de precios de los combustibles, entre otros. Como consecuencia de esta política, procuramos que las ventas o compras en el mercado spot no alcancen volúmenes importantes, debido a que sus precios presentan una alta variabilidad.

La clave fundamental es determinar el nivel óptimo de contratación. Para ello los factores que tenemos que tomar en cuenta para optimizar la ecuación son varios: nuestra matriz de generación, los niveles de precio de venta, los mecanismos de indexación, otros mecanismos y cláusulas para compartir riesgos con los clientes, las proyecciones de nueva capacidad propia y la del sistema, y las proyecciones de los precios spot, entre otros. Lo anterior, sumado a los antecedentes estadísticos, variables hidrológicas, y a sofisticados modelos de simulación, nos permiten determinar nuestro nivel óptimo de contratación. De manera simplificada, comprometemos a través de contratos de largo plazo, la energía producida por nuestras instalaciones de capacidad base, tales como las instalaciones hidroeléctricas (asumiendo la generación bajo condiciones hidrológicas medias a secas) y nuestras instalaciones termoeléctricas eficientes.

Es importante tener presente que para proteger los resultados en escenarios de hidrologías secas extremas y precios de combustibles muy elevados que se puedan dar en un año en particular, resulta eficaz enfrentar esta exposición, a través de mecanismos de cobertura con derivados financieros y una política financiera prudente.

# Desarrollo del Negocio 2013



---

## Gestión Comercial

Durante el año 2013 algunos de nuestros objetivos logrados fueron:

- Acuerdo de suministro de gas natural para el último trimestre del año 2013 y para los primeros meses del año 2014 con ENAP Refinerías S.A., que sumado al acuerdo vigente de suministro de gas natural con Metrogas S.A. permitirían la operación de dos unidades de ciclo combinado de nuestro Complejo Nehuenco durante los primeros meses del año 2014.
- Licitación para suscribir acuerdos con empresas que poseen proyectos de energía renovables no convencionales en operación o en etapa de proyecto. Dicho proceso concluyó con la adjudicación al proyecto eólico de Acciona y a la central de biomasa de Comasa.
- Implementación de un programa de cobertura (opciones call sobre Henry Hub) con el objeto de acotar los incrementos en los costos de la Compañía por aumento en los precios internacionales del gas natural durante los primeros meses del 2014.
- Continuación del perfeccionamiento de la gestión de suministro confiable de compra de carbón para la Unidad 1 de la central Santa María.

## Cartera de Contratos

Nuestra cartera de clientes está compuesta por clientes regulados y libres. A partir de marzo 2013 entró en vigencia un nuevo contrato de suministro de largo plazo con Codelco. Adicionalmente, durante el segundo trimestre 2013 se acordó un suministro adicional de mediano plazo con este mismo cliente libre, el cual estará vigente hasta diciembre 2014.

Producto de estos cambios, la demanda de nuestros contratos aumentó en términos netos desde 9.833 GWh a 12.323 GWh en el año 2013 respecto al 2012. Con el término del año 2013 expiró la relación contractual con CMPC Procart y CMPC Puente Alto, por lo que esperamos una disminución en el nivel de contratos para el 2014.

De todas nuestras obligaciones contractuales, una parte tiene sus precios indexados a índices de inflación de los Estados Unidos y otra parte está indexada a los precios de los combustibles diesel y carbón.

Tres clientes concentraron a lo menos un 10% de los ingresos registrados durante el año.

### Clientes Regulados de Largo Plazo

Chilectra S.A.

CGE Distribución S.A. para la Región Metropolitana.

CGE Distribución S.A. para las Regiones de O'Higgins, Maule, BíoBío y 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.

Cooperativa Rural Eléctrica Río Bueno Ltda.

### Clientes Libres

Cartulinas CMPC S.A. para su planta Maule.

Papeles Cordillera S.A. y CMPC Tissue S.A para la fábrica de Puente Alto.

Anglo American Sur S.A. para sus faenas de Los Bronces y Las Tórtolas.

Chilectra S.A., Metro S.A. y Planta La Farfana de Aguas Andinas S.A.

Codelco para sus divisiones Salvador, Andina, Ventanas y El Teniente.

### Clientes Regulados de Corto Plazo

Conafe S.A.

## Ventas de Energía

Nuestras ventas físicas totales del año 2013 aumentaron en un 25% respecto al año 2012 y las ventas físicas a clientes libres aumentaron 74% principalmente por los nuevos contratos con Codelco para sus distintas divisiones. Las ventas a clientes regulados aumentaron en un 5% principalmente por el aumento de la demanda en los contratos de CGE Distribución 2008, SAESA y Cooperativas.



Central Carena

Tabla 2.5 Ventas de Energía Trimestrales (GWh)

VENTAS DE ENERGÍA AÑO 2012				
TRIMESTRE	DISTRIBUIDORAS	INDUSTRIALES	CDEC	TOTAL
Ene-Mar	1.721	1.156	59	2.935
Abr-Jun	1.718	589	534	2.841
Jul-Sep	1.750	594	322	2.667
Oct-Dic	1.723	582	641	2.947
<b>TOTAL</b>	<b>6.912</b>	<b>2.921</b>	<b>1.556</b>	<b>11.390</b>

VENTAS DE ENERGÍA AÑO 2013				
TRIMESTRE	DISTRIBUIDORAS	INDUSTRIALES	CDEC	TOTAL
Ene-Mar	1.790	779	511	3.081
Abr-Jun	1.853	1.363	-	3.216
Jul-Sep	1.872	1.471	-	3.343
Oct-Dic	1.725	1.469	8	3.202
<b>TOTAL</b>	<b>7.241</b>	<b>5.082</b>	<b>519</b>	<b>12.842</b>

## Ventas de Potencia

Nuestras ventas de potencia del año 2013 aumentaron en un 18% respecto al año 2012, de las cuales las ventas de potencia a clientes libres aumentaron 80% principalmente por los nuevos contratos con Codelco. Las ventas a clientes regulados aumentaron en un 5% principalmente por el aumento de la demanda en los contratos de CGE Distribución 2008, SAESA y Cooperativas.



**Tabla 2.6 Ventas de Potencia Promedio de cada Año (MW)**

TIPO DE CLIENTE	2012	2013
Distribuidoras	1.045	1.099
Industriales	359	647
CDEC	102	24
<b>TOTAL</b>	<b>1.507</b>	<b>1.770</b>

## Gestión Operacional

El año 2013 mantuvo la tendencia del año anterior en cuanto a la significativa participación de la generación térmica en el total de energía producida por nuestras centrales. Esta generación térmica pudo haber sido aún mayor, de no haber existido en marzo una falla catastrófica en la turbina de gas de la central Nehuenco II, la cual fue reparada en tiempo récord y significó un esfuerzo mayor de parte del equipo de profesionales y técnicos de Colbún. No obstante lo anterior y considerando la escasez hídrica, esta falla impactó negativamente el resultado operacional y los indicadores de confiabilidad de nuestras centrales. Durante el año se consolidó la operación de la Unidad 1 de la central Santa María, con una disponibilidad acumulada desde su puesta en marcha el año 2012 de un 86%.

También durante el año se creó la Gerencia de Gestión de Activos a cargo de un equipo profesional de alto nivel, el cual se encuentra en un trabajo de fortalecimiento de nuestros sistemas de mantención predictiva. La Compañía continúa en la senda de la modernización y estandarización de procesos y procedimientos que permitan aumentar la disponibilidad de las unidades de generación, así como los estándares de seguridad para nuestros colaboradores.



**Tabla 2.7 Confiabilidad de Plantas (%)**

	2012	2013
Hidroeléctrica	96,1%	95,5%
Termoeléctrica	92,6%	79,8%

## Producción

Nuestra producción bruta durante el año 2013 alcanzó 11.253 GWh, registrándose una disminución de 3% en comparación con el año anterior. La producción por tipo de tecnología muestra una disminución de la producción hídrica en 7% y un incremento en la producción térmica de 1%. Del total de generación térmica, 51% fue producto de generación con gas, un 41% correspondiente a la generación de carbón y el restante producto de generación con diesel.



Respecto a nuestros proveedores, dos de éstos concentraron a lo menos un 10% de las compras de bienes y servicios efectuadas durante el año.

**Tabla 2.8 Composición Trimestral de la Producción por Tipo de Tecnología y Compras al CDEC (GWh)**

2012							
TRIMESTRE	PRODUCCIÓN PROPIA					COMPRAS CDEC	TOTAL ENERGÍA
	HIDRÁULICA	TÉRMICA GAS	TÉRMICA DIESEL	TÉRMICA CARBÓN	TOTAL		
Ene - Mar	1.426	690	650	145	2.911	101	3.012
Abr - Jun	1.190	391	885	428	2.893	66	2.959
Jul - Sep	1.450	415	331	560	2.755	47	2.802
Oct - Dic	1.167	747	374	721	3.009	50	3.059
<b>TOTAL</b>	<b>5.233</b>	<b>2.242</b>	<b>2.240</b>	<b>1.853</b>	<b>11.568</b>	<b>264</b>	<b>11.832</b>

2013							
TRIMESTRE	PRODUCCIÓN PROPIA					COMPRAS CDEC	TOTAL ENERGÍA
	HIDRÁULICA	TÉRMICA GAS	TÉRMICA DIESEL	TÉRMICA CARBÓN	TOTAL		
Ene - Mar	1.052	1.243	28	732	3.055	82	3.137
Abr - Jun	1.193	713	249	647	2.802	463	3.264
Jul - Sep	1.166	499	260	646	2.571	817	3.388
Oct - Dic	1.446	779	8	592	2.825	442	3.267
<b>TOTAL</b>	<b>4.857</b>	<b>3.234</b>	<b>546</b>	<b>2.616</b>	<b>11.253</b>	<b>1.802</b>	<b>13.055</b>

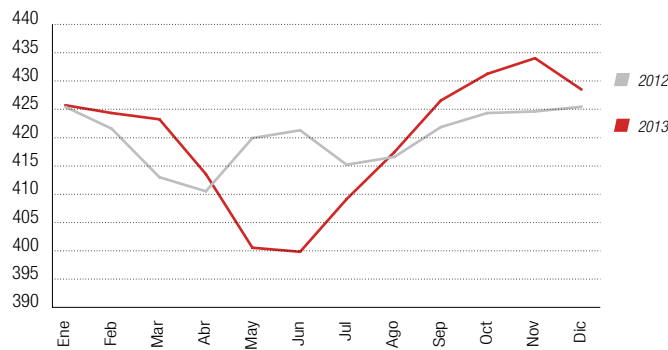




Central Chiburgo

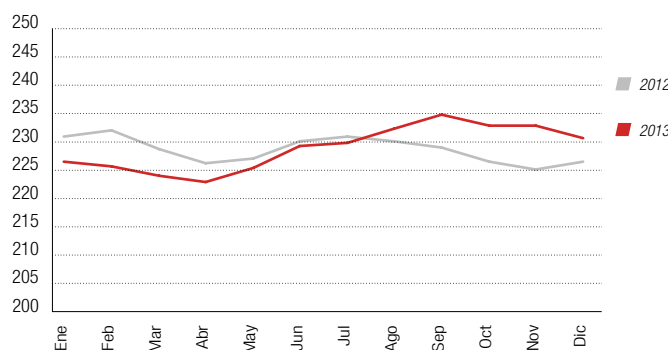
Cabe destacar que el 2013 configuró un cuarto año seco consecutivo, lo cual no tiene precedentes en la estadística de los últimos 50 años. La cota del embalse Colbún evidencia la condición seca del año 2013 en la cuenca del Maule, especialmente en los meses de invierno, mientras que la cota del Lago Chapo evidencia una mejor condición de precipitaciones. Al 31 de diciembre de 2013, en el Lago Colbún y en el Lago Chapo había una reserva acumulada equivalente a 510 GWh, que en conjunto representa cerca del 24% de la reserva total del SIC.

**Gráfico 2.3. Cota del Embalse Colbún (m.s.n.m)**



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de Colbún y del CDEC-SIC.

**Gráfico 2.4. Cota del Embalse Chapo (m.s.n.m)**



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de Colbún y del CDEC-SIC.



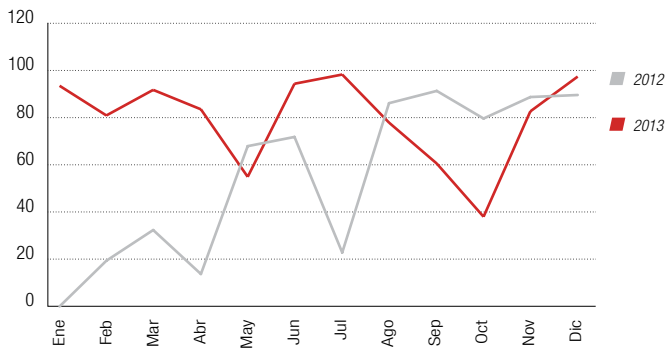
Complejo Nehuenco

## Consumo de Combustibles

### CONSUMO DE CARBÓN

El total de carbón consumido el año 2013 en la Unidad 1 de la central Santa María fue de 958 mil toneladas, que es superior al valor de 667 mil toneladas registrado durante el 2012, dada su entrada en operación comercial en agosto de 2012.

**Gráfico 2.5 Consumo de Carbón en las Centrales de Colbún (miles de toneladas)**



Central Santa María

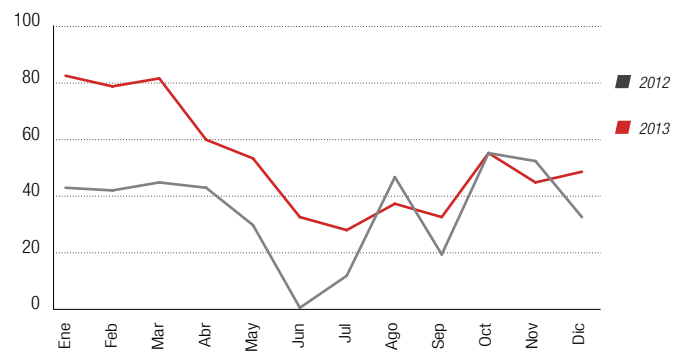


Central Nehuenco

### CONSUMO DE GAS NATURAL

Las entregas de gas natural para el año 2013 fueron de un total de 639 millones de m3. El consumo de gas natural aumentó con respecto al año anterior, debido a que se logró disponibilidad para dos ciclos combinados en los primeros meses del 2013.

**Gráfico 2.6 Consumo de Gas Natural en las Centrales de Colbún (millones m3)**



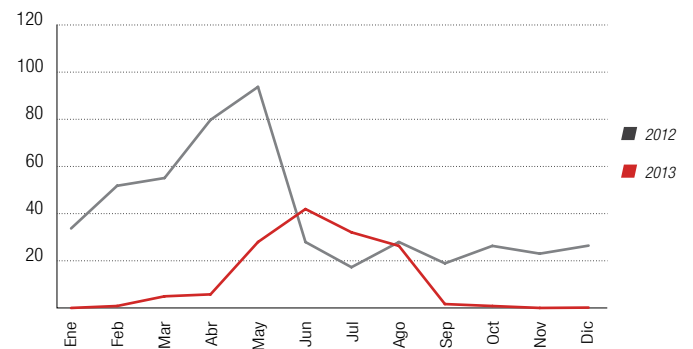
## CONSUMO DE PETRÓLEO DIESEL

El total del petróleo diesel consumido durante el año 2013 fue de 148 mil m3. El consumo de petróleo diesel disminuyó en un 70% respecto al año anterior, debido principalmente a la mayor disponibilidad de suministro de gas natural para el complejo Nehuenco. El petróleo diesel fue transportado a las centrales Antihue, Candelaria y Los Pinos mediante camiones de las empresas distribuidoras y otros contratados directamente por Colbún. En el caso de Nehuenco, el transporte se hizo principalmente a través de oleoductos y, en menor medida, por camiones.

**-70%**

Disminución del consumo de petróleo diesel respecto al año 2012

**Gráfico 2.7 Consumo de Petróleo Diesel en las Centrales de Colbún (miles de m3)**



Central Los Pinos

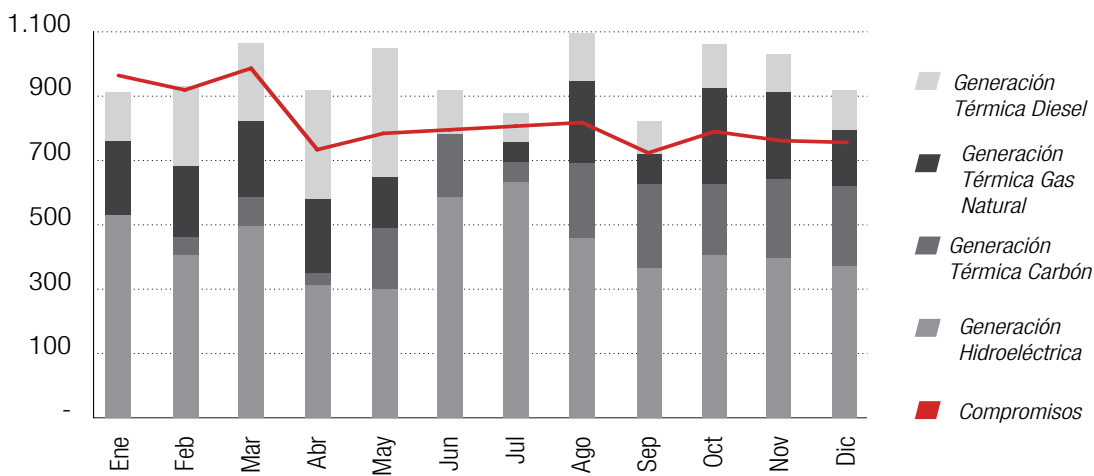
## Balance Comercial versus Producción

A modo ilustrativo, los gráficos muestran el balance mensual para los años 2012 y 2013 de nuestros compromisos versus la producción de energía. En el gráfico 2013 se observa que en la mayoría de los meses del año, los compromisos contractuales fueron cubiertos por la producción propia de Colbún y por compras en el mercado spot.

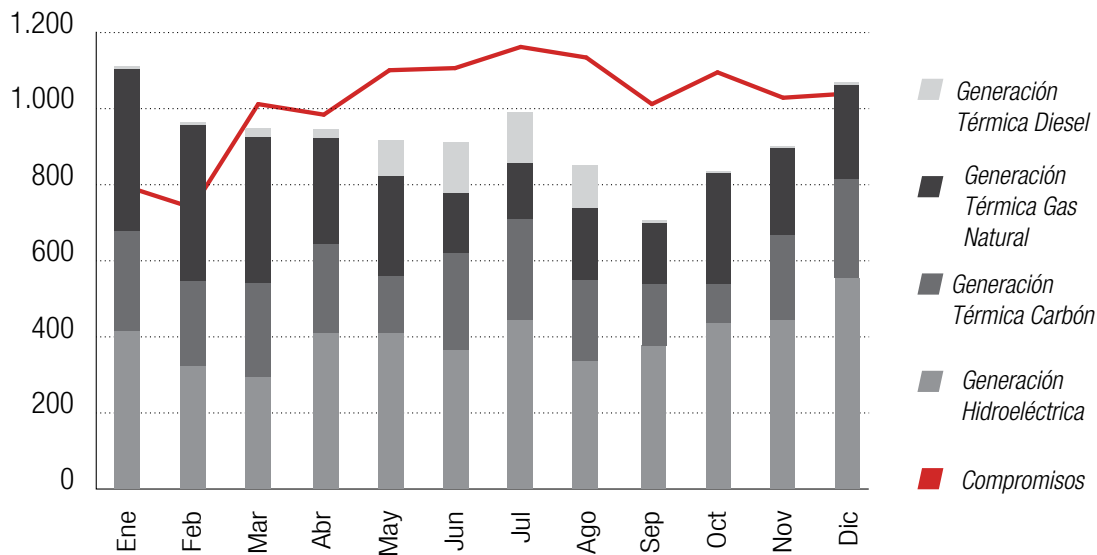
Las mayores compras en el mercado spot respecto al año 2012 se deben a un aumento en el nivel de compromisos en 2013. Los nuevos contratos de ventas de energía incorporan mecanismos de traspaso parcial de incrementos en costos, reduciendo la exposición de la Compañía.



**Gráfico 2.8 Generación Propia versus Compromisos 2012 (GWh)**



**Gráfico 2.9 Generación Propia versus Compromisos 2013 (GWh)**



## Gestión Medioambiental

### ERNC (Energía Renovable No Convencional)

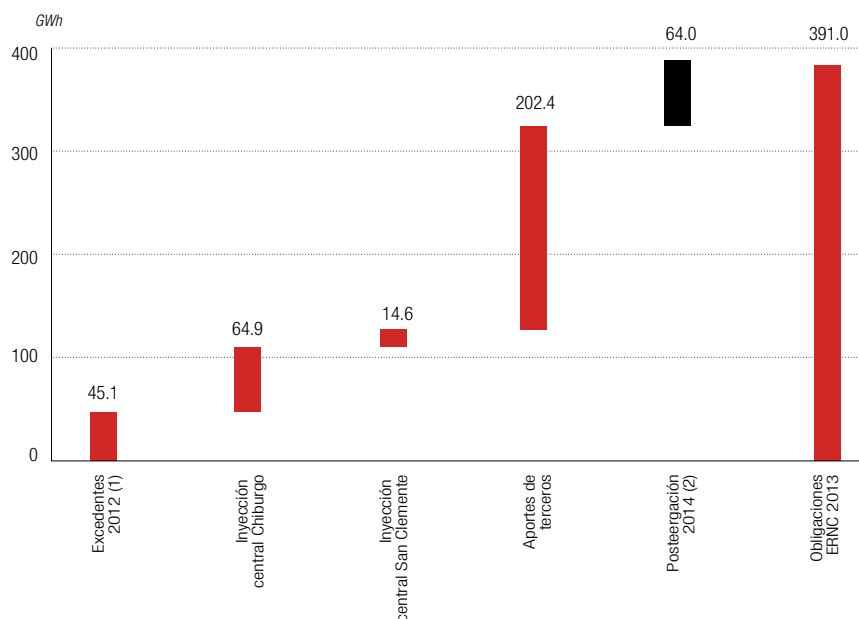
En junio, tras evaluar 69 proyectos de ERNC, Colbún adjudicó a las empresas Acciona Energía, de España, y Comasa Generación, de Chile, la licitación iniciada el año anterior para la compra de energía y atributos asociados a proyectos eficientes de ERNC. En el caso de Acciona Energía, el parque eólico Punta Palmera ubicado en la Comuna de Canela, IV Región, el contrato comprende la compra de energía por un plazo de 12 años. La generación estimada de dicha central es cerca de 124 GWh anuales.

En el caso de Comasa Generación, el contrato establece la compra de atributos ERNC asociados a la planta Lautaro de esa Compañía, central de biomasa de 26 MW ubicada en la Comuna de Lautaro, IX Región. Este acuerdo también es por un plazo de 12 años y comprende los atributos ERNC asociados a una generación promedio de 100 GWh al año.

Por su parte, Colbún cuenta con 8 centrales de menos de 40 MW que calificarían como ERNC según la actual normativa. De éstas, San Clemente y Chiburgo junto a los contratos adjudicados, permitirán el cumplimiento efectivo de las exigencias que establece esta ley.

Durante 2013, nuestro compromiso fue aportar 391 GWh de energía generada con ERNC. Este compromiso fue abastecido con excedentes desde el 2012, inyección de nuestras centrales Chiburgo y San Clemente, y aportes de terceros; mientras que postergamos para el 2014 un saldo de 64 GWh.

**Gráfico 2.10 Balance ERNC 2013**



Nota 1: Se pueden traspasar excedentes que sobraron del año anterior.

Nota 2: Se postergaron obligaciones para el próximo año.





Central Nehuenco

## Bonos de Carbono

Colbún cuenta con cuatro centrales hidroeléctricas registradas bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) del Protocolo de Kioto, las que permiten alcanzar una reducción anual promedio de 387 mil toneladas de CO<sub>2</sub>e, equivalentes a retirar de circulación más de 96 mil automóviles. En la tabla que se presenta a continuación se detalla el potencial de generación de bonos de carbono que tienen estas centrales:

**Tabla 2.9 Detalle Centrales MDL**

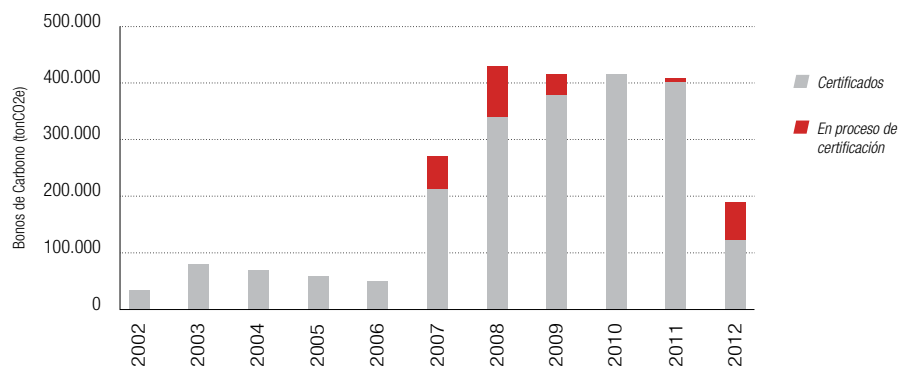
	ENTRADA EN OPERACIÓN	MW	REGISTRO MDL	REDUCCIÓN ANUAL DE CO <sub>2</sub> e (CON HIDROLOGÍA MEDIA)	DESPLAZAMIENTO DE AUTOMÓVILES
Chacabuquito	2002	29	2007	80.000	20.000
Hornitos	2008	55	2008	118.000	29.500
Quilleco	2007	74	2008	172.000	43.000
San Clemente	2010	5	2011	17.000	4.250
<b>TOTAL</b>		<b>166</b>		<b>387.000</b>	<b>96.750</b>

La certificación de los bonos de carbono la realiza la Secretaría de Cambio Climático de las Naciones Unidas, por lo que el proceso toma tiempo y suele producirse con cierto desfase respecto al período en que realmente se genera la reducción de emisiones CO<sub>2</sub>e en las centrales. De este modo, hemos estado trabajando intensamente en la certificación de los bonos generados durante los últimos 10 años (2002 a 2012), obteniéndose la certificación correspondiente para una parte importante de ellos.



Central Nehuencho

**Gráfico 2.11 Detalle Bonos de Carbono Certificados y en Proceso de Certificación (Ton CO<sub>2</sub>e)**



Nota: Los bonos "En proceso de certificación", correspondientes al período 2007 a 2012, están asociados a las centrales Chacabuquito y San Clemente.





## Cap. 3: Proyectos de Inversión

Proyectos de Inversión

Proyectos Concluidos en 2013

Proyectos en Ejecución

Proyectos en Desarrollo

Proyectos con Otras Empresas

# Proyectos de Inversión

## Proyectos de Inversión

Nuestro plan de inversiones busca crear valor de largo plazo, desarrollando proyectos e infraestructura energética que respondan a la demanda del país.

En Colbún queremos ser actores relevantes en el desarrollo energético del país, basado en los principios de sostenibilidad, seguridad y competitividad. Para ello, estamos estudiando y ejecutando un importante plan de inversiones con proyectos tanto de generación hidráulica como térmica, lo que nos permitirá mantener una posición destacada dentro de la producción eléctrica nacional, continuar la diversificación de nuestros riesgos de generación y generar valor para nuestros accionistas.

Con la próxima entrada en servicio del proyecto hidroeléctrico Angostura, único proyecto de Colbún en fase de construcción, habremos agregado, en los últimos 7 años, sobre 900 MW de nueva capacidad al SIC, siendo la empresa que más capacidad hidráulica habrá agregado al SIC en ese mismo período.



Proyecto Angostura Hidroeléctrica de Embalse VIII Región



Proyecto San Pedro Hidroeléctrica de Embalse XIV Región



Proyecto La Mina Hidroeléctrica de Pasada VII Región



Proyecto Unidad 2 Complejo Santa María Térmica a Carbón VIII Región

# Proyectos Concluidos en 2013

[Colbún 2013](#)
[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
[Proyectos de Inversión](#)
[> Proyectos de Inversión](#)
[> Proyectos Concluidos en 2013](#)
[Proyectos en Ejecución](#)
[Proyectos en Desarrollo](#)
[Proyectos con Otras Empresas](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)

## Proyecto Conexión Colbún-Ancoa

**Descripción:** El proyecto tiene por objetivo incrementar la capacidad de transmisión y seguridad del sistema eléctrico entre Colbún y la Región Metropolitana. Éste interconecta las subestaciones Colbún y Ancoa, permitiendo operar en paralelo las líneas de 500 kV, propiedad de Transelec, con la línea de 220 kV de propiedad de Colbún. La puesta en servicio del proyecto se realizó el día 11 de mayo de 2013, permitiendo un aumento de un 30% en la capacidad de transmisión desde Ancoa a la Región Metropolitana. El costo de este proyecto fue de US\$4,9 millones lo que fue financiado con la generación propia de recursos de la Compañía.



## Proyecto Línea de Transmisión Angostura – Mulchén y Subestación Mulchén

**Descripción:** El proyecto Línea Alta Tensión Angostura – Mulchén tiene por objetivo disponer de un vía para inyectar la energía producida por la central hidroeléctrica Angostura al SIC. Éste comprende la construcción de una línea de transmisión de 2 x 220 kV, denominada Angostura – Mulchén, de 41 km de longitud, y la Subestación Mulchén que secciona la existente línea Charrúa-Cautín, en las cercanías de la ciudad de Mulchén. Durante mayo de 2013 se terminaron las obras correspondientes a la línea de transmisión y la subestación, quedando pendientes las conexiones y pruebas finales que requerían ser coordinadas con el CDEC y con la empresa propietaria de la línea Charrúa-Cautín. La puesta en servicio de la subestación Mulchén se concretó a principios de septiembre, mientras que línea Angostura-Mulchén entró en servicio en diciembre de 2013, una vez que las obras de la central Angostura permitieron su energización. De esta forma no sólo se logró cumplir la meta de entregar en plazo y dentro del costo presupuestado, sino que además la meta se logró dando cabal cumplimiento a las obligaciones ambientales, lo que fue verificado regularmente por Auditorías Ambientales Independientes, y manteniendo un alto estándar en materia de seguridad, lo que finalmente se tradujo en lograr terminar el proyecto sin accidentes con tiempo perdido.

# Proyectos en Ejecución

10<sup>W/M<sup>2</sup></sup>

Embalse Colbún

47<sup>W/M<sup>2</sup></sup>

Proyecto Angostura

12<sup>W/M<sup>2</sup></sup>

Embalse Machicura

55<sup>W/M<sup>2</sup></sup>

Proyecto San Pedro

## Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura

**Descripción:** El proyecto de la central hidroeléctrica Angostura considera utilizar los recursos hídricos de los ríos Biobío y Huequecura mediante la construcción de un embalse de 641 hectáreas. Este proyecto contempla una capacidad instalada de 316 MW y una generación media anual de 1.542 GWh. La central se ubica a unos 63 km al sur oriente de la ciudad de Los Ángeles, y a 18 km aguas arriba de las ciudades de Santa Bárbara y Quilaco, Región del Biobío. La energía eléctrica generada se inyectará al SIC, a través de un tendido eléctrico de alta tensión hasta la subestación Mulchén a unos 40 km de la central. Esta central de embalse de regulación mínima generará 241 GWh por km<sup>2</sup> de superficie inundada, demostrando su alta eficiencia. La razón entre su capacidad instalada y el área inundada es de 47 W/m<sup>2</sup>, lo cual es varias veces superior a los estándares establecidos por las Naciones Unidas para calificar al proyecto como eficiente y de bajo impacto ambiental.

**Avance:** La central Angostura, iniciada en febrero del año 2010, presenta al 31 de diciembre del 2013 un 99% de avance. En el año 2013 se dio término a las obras civiles, con la construcción del tapón de hormigón de cierre definitivo del túnel de desvío, y al montaje hidromecánico de las compuertas del

vertedero. Entre los hitos más importantes del 2013, destacó en septiembre el inicio del llenado del embalse Angostura, habiendo terminado, previamente, la adquisición de terrenos de zona de inundación, la corta forestal, el rescate de fauna terrestre e íctica y el acuerdo y traslado de las 46 familias del Plan de Relocalización. Lo anterior permitió que en el mes de diciembre, se realizaran pruebas de puesta en servicio de las unidades U1 y U3, con avances de 97% y 56% respectivamente. Además, el día 29 de diciembre se hizo la sincronización de la unidad U1 con el CDEC del SIC.

Respecto a las obras de infraestructura para la comunidad, se terminó el sendero y el mirador, y se construye el Centro de Visitantes, 3 campings y dos playas públicas que potenciarán el desarrollo turístico del sector. El proyecto registra al cierre del año 2013 un promedio histórico de 34% de contrataciones de mano de obra local de las comunas de Quilaco y Santa Bárbara con un máximo de 1.194 trabajadores locales en febrero. El monto invertido en la última fase del proyecto alcanza los US\$ 661 millones, expresados en moneda base.





# Proyectos en Desarrollo



Proyecto San Pedro



Central Rucue

## Proyecto Central Hidroeléctrica San Pedro

**Descripción:** El proyecto central hidroeléctrica San Pedro se ubica a unos 25 km al nororiente de la comuna de Los Lagos, Región de Los Ríos y considera utilizar las aguas del río homónimo mediante una central ubicada entre el desagüe del Lago Riñihue y el Puente Malihue. Este proyecto tiene un caudal de diseño de 460 m<sup>3</sup>/s y una capacidad aproximada de 150 MW para una generación media anual de 930 GWh en condiciones hidrológicas normales. Esta central se conectará al SIC a través de una línea eléctrica de alta tensión en 220 kV hasta la subestación Ciruelos. La operación de la central será tal que la cota del embalse permanecerá prácticamente constante, lo que significa que el caudal aguas abajo de la central, no se verá alterado por su operación.

**Avance:** Durante el año 2013 continuamos con los estudios de terreno iniciados a principios del año 2011. A cierre de año finalizó la fase de análisis de los resultados de las prospecciones y estudios de terreno. Con estos antecedentes se está trabajando en definir las adecuaciones requeridas a las obras civiles y optimizaciones al diseño. Se estima que esta etapa se prolongará durante el primer semestre de 2014 para luego estar en condiciones de presentar el nuevo diseño a las autoridades correspondientes. El cronograma de construcción del proyecto se podrá determinar después de estas etapas. Por otra parte, terminamos y entregamos a las Municipalidades de Los Lagos y Panguipulli importantes obras definidas en la RCA del proyecto, tales como el Proyecto de la Costanera de Panguipulli y gran parte de las obras del Bañero y Camping en Riñihue, demostrando el compromiso del proyecto con las comunidades vecinas. El monto invertido en el proyecto alcanza los US\$115 millones, expresados en moneda base.

## Proyecto Línea de Transmisión San Pedro-Ciruelos

**Descripción:** El proyecto línea de transmisión San Pedro - Ciruelos, va a permitir evacuar la energía de la central San Pedro al SIC mediante una línea de 220 kV y 40 km de longitud, que se conectará en la subestación Ciruelos, ubicada a unos 40 km al nororiente de Valdivia.

**Avance:** Las principales actividades del año 2013 se relacionaron con las negociaciones por las servidumbres de la línea, siendo relevante el acuerdo alcanzado con Celulosa Arauco por los terrenos que se requieren para ampliar la Subestación Ciruelos, así como los avances logrados con la misma empresa en la negociación por servidumbres de paso que abarcan casi el 50% del trazado de la línea. Adicionalmente, en predios donde se contaba con acuerdos de servidumbre firmados en el año 2010, se realizaron trabajos de estacado y demarcación, dejando registros notariales, con el objeto de prolongar la validez de dichas servidumbres. En el desarrollo de la ingeniería se terminó la preparación de la información correspondiente a los permisos sectoriales que se deben solicitar para intervenir cauces durante la construcción.



Central San Clemente



Complejo Santa María Unidad 1

## Proyecto Central Hidroeléctrica La Mina

**Descripción:** El proyecto La Mina se ubica en la comuna de San Clemente, aproximadamente a 110 km al oriente de la ciudad de Talca. Este contempla una capacidad instalada de 34 MW y una generación media anual de 180 GWh. La energía se inyectará en 220 kV al SIC, en la subestación Loma Alta. El proyecto aprovecha el potencial hidráulico del río Maule a partir de una captación ubicada aguas abajo de la junta con el río Puelche, restituyendo las aguas al mismo río, 2 km más abajo del punto de captación.

**Avance:** Durante el año 2013 se obtuvo la DIA de optimización del proyecto, se avanzó en la construcción de los caminos de acceso tanto a la bocatoma como al puente Puelche I y en la evaluación técnico-económica de los participantes en la licitación de las Obras y del Equipamiento Electromecánico. A diciembre 2013 se encuentran en proceso de firma las escrituras de servidumbre y compraventa del total de los terrenos requeridos por ambos márgenes para la central, quedando pendiente sólo la regularización de 19 hectáreas por el margen de la derecha ante Bienes Nacionales.

Durante el mes de diciembre 2013 se ingresó a la SEC la solicitud de concesión eléctrica de la LAT 66 KV La Mina – Loma Alta y se presentó al SEA la Declaración de Impacto Ambiental (DIA) de esta línea, esperando obtener la RCA correspondiente.

## Proyecto Unidad 2 de la Central Térmica Santa María

**Descripción:** Colbún cuenta con el permiso ambiental para desarrollar la segunda unidad del Complejo Santa María, que es similar a la que está actualmente en operación.

**Avance:** La nueva norma de emisiones del año 2011 requiere la instalación de un equipo desnitrificador, que no era exigible según normativa vigente a la fecha de otorgamiento del permiso ambiental referido. Actualmente la compañía ha iniciado un proceso para informar a la autoridad ambiental la instalación del equipo señalado y de esa manera cumplir con las nuevas exigencias ambientales para la unidad 2. En paralelo, seguimos los trabajos de revisión detallada de los distintos ámbitos del proyecto para luego decidir el inicio de las obras.



## Proyectos de ERNC (Energías Renovables No Convencionales)

Durante el año 2013 se promulgó una modificación a la Ley ERNC, que aumenta el porcentaje de energía de cada nuevo contrato que debe ser cubierto con energía proveniente de medios de generación renovable no convencional. Dicho aumento fue desde un 10% al año 2024 (meta anterior) a un 20% al año 2025 (nueva meta). Esto implica un reforzamiento de las políticas que dan una prioridad especial a este tipo de tecnologías.

Por nuestra parte, hemos analizado la factibilidad técnica y económica de diversos proyectos de mini centrales hidroeléctricas, las cuales utilizarían derechos de aguas de asociaciones de regantes, empresas y particulares. Adicionalmente, le hemos dado un nuevo impulso a nuestros estudios sobre tecnología solar fotovoltaica, con el objetivo de evaluar un posible desarrollo propio o bien realizar un proceso de licitación. En cuanto a los proyectos eólicos y geotérmicos, hemos continuado con los procesos de estudios propios iniciados durante los años anteriores.

Asimismo, en junio de 2013, se adjudicaron dos contratos, ambos por 12 años plazo, el primero por 103 GWh-año a Comasa Generación por la compra de atributos ERNC asociados a la planta de biomasa (26 MW) ubicada en la Comuna de Lautaro, IX Región; y el segundo contrato por 124 GWh a Acciona Energía, a partir del año 2015, por la compra a un precio estabilizado de la energía que genere el parque eólico Punta Palmeras ubicado en la Comuna de Canela, a 70 km de la ciudad de Los Vilos, IV Región.



Central Santa María



## Otros

Durante el año 2013 continuamos realizando estudios de prefactibilidad técnica, económica y ambiental y estudios de factibilidad para proyectos hidroeléctricos, que utilizarían derechos de agua que Colbún posee en la Región del Maule principalmente, y que nos permitirían desarrollar proyectos por aproximadamente 500 MW. En forma complementaria hemos buscado nuevos aprovechamientos de menor escala en la cuenca del Maule, en particular del tipo mini-hidro.

# Proyectos con Otras Empresas

[Colbún 2013](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Proyectos Concluidos en 2013](#)

[Proyectos en Ejecución](#)

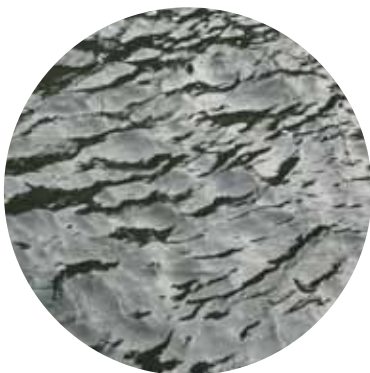
[Proyectos en Desarrollo](#)

[> Proyectos con Otras Empresas](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)



## Proyecto Hidroeléctrico Aysén

Participamos en el 49% de la propiedad de Hidroeléctrica Aysén S.A. ("HidroAysén"), sociedad que busca desarrollar el Proyecto HidroAysén. Este proyecto, que es la principal iniciativa de inversión en desarrollo de energía hidráulica en el país, consiste en la construcción de 5 centrales en la Región de Aysén utilizando los recursos de los ríos Baker y Pascua. La capacidad total instalada ascendería a 2.750 MW. El proyecto fue ingresado al Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental en agosto 2008 y recibió la aprobación ambiental en mayo 2011. La Resolución de Calificación Ambiental (RCA) fue objeto de recursos de protección presentados por grupos opositores al proyecto. Tanto la Corte de Apelaciones de Puerto Montt como la Corte Suprema, rechazaron la totalidad de los recursos de protección presentados contra la RCA del proyecto. Posteriormente tanto Hidroaysén como 34 personas u organizaciones que presentaron observaciones al Estudio de Impacto Ambiental ("Reclamantes PAC") presentaron reclamaciones ante el Comité de Ministros. Si bien HidroAysén se encontraba en el proceso de elaboración del Estudio de Impacto Ambiental de la ingeniería y de difusión del proyecto de transmisión, con fecha 30 de mayo de 2012 el Directorio de Colbún decidió recomendar en las instancias correspondientes de HidroAysén S.A. la suspensión indefinida del ingreso del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de transmisión en vista a que mientras no exista una política nacional que cuente con amplio consenso y otorgue los lineamientos de la matriz energética que el país requiere. Cabe hacer presente que el 30 de Enero de 2014 el Comité de Ministros resolvió la reclamación presentada por el titular Hidroyasen y 17 Reclamaciones PAC, sin embargo respecto de 17 Reclamaciones PAC pendientes dispuso medidas para mejor resolver encomendando dos estudios adicionales. Posteriormente un nuevo Comité de Ministros se reunió el 19 de Marzo de 2014 y resolvió iniciar un proceso de invalidación de las resoluciones dictadas por el Comité de Ministros del mes de Enero referidos.



## Cap. 4: Sostenibilidad

[Estrategia de Sostenibilidad](#)

[Inversionistas](#)

[Trabajadores](#)

[Medio Ambiente](#)

[Comunidad y Sociedad](#)

[Colaboradores y Proveedores](#)

[Clientes y Suministradores](#)





Taller de ecoturismo en Quilaco



# Estrategia de Sostenibilidad

**El objetivo de Colbún es generar valor compartido con todos nuestros grupos de interés: trabajadores, inversionistas, colaboradores, clientes, suministradores y proveedores.**

## GRUPOS DE INTERÉS

> **Trabajadores**

> **Inversionistas**

> **Comunidades**

> **Clientes y Suministradores**

> **Colaboradores y Proveedores**

Nuestra meta en Colbún es crear valor de largo plazo generando energía segura, competitiva y sustentable, satisfaciendo la demanda de nuestro país. Para hacerlo de manera sostenible, necesitamos generar valor compartido con todos nuestros grupos de interés: nuestros **trabajadores**, comprometiéndonos a entregar un empleo de calidad; nuestros **inversionistas**, aportando valor a la empresa; respeto por el **medio ambiente**, de manera de satisfacer las necesidades presentes sin comprometer las oportunidades de las generaciones futuras; las **comunidades y la sociedad**, generando confianza y oportunidades de desarrollo

de las localidades donde Colbún está presente; nuestros **clientes y suministradores**, comprometiéndonos a compartir información; y nuestros **colaboradores y proveedores** intercambiando nuestras prácticas.

En las siguientes secciones del capítulo mostraremos un resumen de la gestión relacionada con cada uno de los grupos de interés durante al año 2013. En nuestro Reporte de Sostenibilidad se podrá encontrar más información de las iniciativas.

# Inversionistas

Con nuestros Inversionistas estamos comprometidos en maximizar el valor de la empresa en un horizonte de largo plazo, mediante una operación de excelencia y un crecimiento sostenible, acorde con los riesgos inherentes a este negocio.



Visita a Central Angostura

---

## Principales Logros 2013

**Nuevo Financiamiento:** Estructuración de un financiamiento bancario internacional por un monto de US\$250 millones y vencimiento bullet a 5 años, a una tasa de interés muy competitiva.

[Colbún 2013](#)[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Estrategia de Sostenibilidad](#)[> Inversionistas](#)[Trabajadores](#)[Medio Ambiente](#)[Comunidad y Sociedad](#)[Colaboradores y Proveedores](#)[Clientes y Suministradores](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

Visita a Complejo Santa María

## Comunicación, Transparencia y Disponibilidad

En nuestra búsqueda de rentabilidad en el largo plazo, hemos trabajado constantemente en mantener un buen canal de comunicación con nuestros inversionistas, que les permita conocer la Compañía a través de **nuestro equipo de relación con inversionistas**. Este equipo está dedicado a atender las consultas y solicitudes de reuniones de todo inversionista y analista del sector eléctrico.

Una gran oportunidad para conocer e interactuar con actuales o potenciales inversionistas son las conferencias del tipo reunión "one on one". Durante el año 2013 podemos mencionar las siguientes **conferencias** en que participamos:

- Santander 17th Annual Latin American CEO Conference, enero, Cancún, México.
- Larraín Vial 7th Annual Andean Conference, marzo, Santiago, Chile.
- Deutsche Bank Chile's 3rd Annual Chile Conference, mayo, Londres, Reino Unido.
- Corpbanca 4ta Cumbre Latinoamérica Mercado Integrado, noviembre, Santiago, Chile.

## Se realizó una visita a terreno con personas de diversas instituciones financieras donde se recorrió el Proyecto Angostura y la Unidad 1 de la central Santa María.

Durante el año, también se realizaron otras actividades de encuentro con inversionistas. En una de estas actividades Ignacio Cruz, Gerente General de la Compañía, participó en el panel "Las claves del desarrollo energético en tiempo de decisiones" en el XII Encuentro Energético ElecGas, donde manifestó la urgente necesidad de lograr consensos en relación al suministro del SIC en el período 2014-2020. Adicionalmente, en octubre se realizó una **visita a terreno** con un grupo de cerca de 30 personas de diversas instituciones financieras en conjunto con el equipo de finanzas y de relación con inversionistas. En dicha instancia se visitaron las instalaciones del Proyecto Angostura, la nueva escuela de la zona y a la Unidad 1 del Complejo Santa María.

El último capítulo de esta memoria agrupa varios temas que pueden ser de particular interés para nuestros inversionistas y analistas, tales como información constitutiva y de carácter financiero, factores de riesgo, hechos relevantes del año 2013, entre otros.

# Trabajadores

**Nuestro compromiso con los trabajadores de Colbún es entregarles un empleo de calidad en un ambiente de trabajo que les permita la mejora continua, la colaboración y el desarrollo integral.**

**Asimismo, buscamos proveer las herramientas y políticas para que los trabajadores lleven a cabo sus funciones motivados, cumplan sus labores de manera eficiente, efectiva y segura, en consistencia con su vida personal y familiar. Confiamos que esto facilitará la atracción y retención de talentos y el desarrollo de trabajadores que logren un alto desempeño.**

---

## Principales Logros 2013

**Premio Sergio May Colvin:** Reconocimiento que entrega la Caja Los Andes y que destaca las buenas prácticas laborales y el compromiso con el bienestar de los trabajadores. Nuestra Compañía fue elegida por un jurado entre diversas empresas afiliadas a la Caja de Compensación, después de evaluar elementos como la situación previsional de la empresa, las políticas de educación y capacitación, la promoción de la salud y protección y las iniciativas de RSE implementadas, entre otros.

**Certificación de los Comités Paritarios en su Categoría Bronce:** Certificación de 7 de los 9 comités. Dicha certificación fue entregada por la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción, la cual acredita el correcto funcionamiento frente al rol de los Comités en la protección de la seguridad de los trabajadores.

**Rebaja en la Tasa de Cotización:** La Cámara Chilena de la Construcción, entidad que administra el Seguro frente a Accidentes del Trabajo y Enfermedades Profesionales, rebajó a Colbún la Tasa de Cotización dejándola en nivel básico (0,95%) para los años 2014 a 2015 (anteriormente era de 1,24%) con el consiguiente ahorro económico.



Central Carena

Para alcanzar nuestros objetivos, queremos contar con trabajadores que posean un fuerte sentido de pertenencia y orgullo hacia Colbún. Buscamos tener un equipo integrado por profesionales y técnicos con un profundo sentido de responsabilidad por el trabajo y el desarrollo de Chile; personas con sentido de liderazgo, respetuosas, cercanas con sus equipos de trabajo, que procuren contar con espacios de diálogo, participación, integración y esparcimiento.



## Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de inversión](#)**Sostenibilidad**[Estrategia de Sostenibilidad](#)[Inversionistas](#)[> Trabajadores](#)[Medio Ambiente](#)[Comunidad y Sociedad](#)[Colaboradores y Proveedores](#)[Clientes y Suministradores](#)[Información de Carácter General](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

## Personal

Al 31 de diciembre de 2013, la dotación del personal de Colbún S.A. (incluidas las filiales) alcanzó 991 empleados. En el 2013 trabajamos en fomentar la movilidad interna dentro de Colbún, a través de concursos internos y promociones directas. Del total de 201 vacantes llenadas durante el año 2013, el 41% fueron con personas internas.

**Tabla 4.1 Dotación Personal**

	2012		2013	
	MATRIZ	SUBSIDIARIA	MATRIZ	SUBSIDIARIA
Rol Ejecutivo	65	0	67	0
Gerentes, Profesionales y Técnicos	526	70	538	75
Otros Trabajadores	250	51	258	53
<b>TOTAL</b>	<b>841</b>	<b>121</b>	<b>863</b>	<b>128</b>

CENTRAL O INSTALACIÓN	2012	2013
Complejo Nehuenco	66	72
Centrales Aconcagua	145	143
Complejo Colbún	77	82
Rucúe-Quilleco	41	41
Angostura	0	34
Santiago	451	431
Los Pinos	17	17
Santa María	75	78
Antilhue	15	17
Canutillar	19	18
Carena	34	34
Candelaria	22	24
<b>TOTAL</b>	<b>962</b>	<b>991</b>

# 991

Personas

Dotación 2013

**Tabla 4.2 Reclutamiento**

MOVILIDAD INTERNA	2012	2013
Llamado Postulaciones Trabajadores Internos	26	32
Efectividad de los Llamados	9	20

FERIAS	2012	2013
Número de Ferias Universitarias y Laborales	5	5

FUENTES DE RECLUTAMIENTO	2012	2013
Trabajando.com	✓	✓
Laborum	✓	✓
Ferías Laborales Universitarias	✓	✓
LinkedIn	-	✓
Referidos	✓	✓
Portales Universidades	✓	✓
Diarios	✓	✓
Candidatos internos	✓	✓
Head Hunter	✓	✓
Base de datos	✓	✓



Negociación con Sindicato N°1 de Colbún

## Relaciones Laborales

En el transcurso del año 2013 llevamos a cabo exitosamente **tres nuevas negociaciones** colectivas, dos con sindicatos (Sindicato N° 1 Colbún S.A. y Filiales y Sindicato de Empresa Eléctrica Industrial S.A.) y una con trabajadores agrupados para este efecto (Central Los Pinos), todas con una vigencia de cuatro años e involucrando a un total de 148 trabajadores.

Las negociaciones se desarrollaron en un ambiente de cordialidad y respeto característico del espíritu de colaboración que impera en las relaciones entre la Compañía y sus trabajadores. Asimismo, en el transcurso del año se constituyó el **nuevo Sindicato de Empresa N°1 de Termoelectrica Nehuenco S.A.**, que agrupa a 31 trabajadores.

Del total de trabajadores, un 17% negocia individualmente en sus contratos de trabajo y no lo hace colectivamente. Del 83% restante, más de la mitad participa activamente en alguna negociación colectiva.

**Tabla 4.3 Convenios Colectivos**

INSTRUMENTOS COLECTIVOS	LOCALIDAD	N° DE COLABORADORES 2012	% DEL TOTAL DE LA INSTALACIÓN	% TOTAL DE COLBÚN
Nehuenco	Santiago	34	51%	4%
Sindicato N° 2 Int. de Trabajadores de Emp. Hidro. G. Vieja	Los Andes	139	95%	14%
Sindicato N° 1 Hidroeléctrica Aconcagua S.A.	Los Andes	0	0%	0%
Candelaria	Santiago	18	81%	2%
Sindicato N° 1 de Colbún S.A. y Filiales	Santiago			
- Complejo Colbun		57	74%	6%
- Rucúe-Quilleco		30	73%	3%
- Angostura		-	-	-
- Santiago		28	6%	3%
Los Pinos	Concepción	13	76%	1%
Santa María	Coronel	40	53%	4%
Antilhue	Valdivia	11	73%	1%
Canutillar	Puerto Montt	12	63%	1%
Sindicato de Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Santiago	26	76%	3%
<b>TOTAL</b>		<b>408</b>		<b>42%</b>



# 148 Trabajadores

Participaron en tres nuevas negociaciones colectivas

En 2013 se llevaron a cabo tres nuevas negociaciones colectivas, dos con sindicatos (Sindicato N° 1 Colbún S.A. y Filiales y Sindicato de Empresa Eléctrica Industrial S.A.) y una con trabajadores agrupados para este efecto (Central Los Pinos).

Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

**Sostenibilidad**

Estrategia de Sostenibilidad

Inversionistas

> Trabajadores

Medio Ambiente

Comunidad y Sociedad

Colaboradores y Proveedores

Clientes y Suministradores

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

	N° DE COLABORADORES 2013	% DEL TOTAL DE LA INSTALACIÓN	% TOTAL DE COLBÚN	AÑO ÚLTIMO ACUERDO	VIGENCIA DEL ACUERDO
	39	54%	4%	2012	2016
	103	72%	10%	2012	2016
	26	32%	3%	2013	2016
	19	46%	2%	2012	2016
				2013	2017
	58	71%	6%		
	30	73%	3%		
	23	68%	2%		
	24	6%	2%		
	12	71%	1%	2013	2017
	48	62%	5%	2011	2014
	12	65%	1%	2012	2016
	12	67%	1%	2012	2016
	25	74%	3%	2013	2017
	<b>431</b>		<b>43%</b>		

## Remuneración de Principales Ejecutivos

La estructura de remuneración de los principales ejecutivos comprende remuneraciones fijas y variables. Estas últimas son establecidas considerando el desempeño individual de cada ejecutivo, los desafíos particulares de cada ejercicio, los resultados del negocio, el desarrollo de los proyectos y la gestión de personas.

**Tabla 4.4 Remuneración de Principales Ejecutivos**

US\$	2012	2013
<b>Remuneraciones</b>		
<b>Principales Ejecutivos</b>	<b>3.524.383</b>	<b>4.618.472</b>
Fija	2.477.265	3.719.256
Variable	1.047.118	899.215
<b>Indemnizaciones</b>		
<b>Principales Ejecutivos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Fija	0	0
Variable	0	0



## “Energía es Futuro”

Con el objeto de alinear, motivar y potenciar el sentido de pertenencia, compromiso y orgullo de nuestros trabajadores con la empresa, se comenzó a trabajar el “Sello Colbún” a través de distintas acciones. En la celebración del aniversario de Colbún se lanzó el concepto central “Energía es Futuro” con un video que mostró la vida de 7 personas de Colbún y sus historias sobre cómo se esfuerzan día a día para lograr un futuro mejor. Durante el año continuamos con la campaña de difusión interna y hacia fines de año este trabajo se vio respaldado por el programa de reconocimiento “Brilla con Energía” que busca destacar los méritos y las buenas prácticas que hacen que un trabajador de Colbún sea ejemplar dentro de su equipo de trabajo.



Campana Interna: Energía es Futuro

## Clima y Cultura Organizacional

Durante el año 2013 continuamos potenciando la mejora en el clima laboral, a través de talleres de apoyo y planes de acción concretos en áreas que presentaron bajos resultados en el año 2012. Esto se reflejó tanto con el Premio “Sergio May Colvin” recibido en junio, como a través de encuestas donde hubo una mejora significativa, respecto a años anteriores, en la percepción de los trabajadores respecto al clima organizacional de su área (encuesta Great Place to Work) y en la satisfacción respecto a su jefatura (evaluación ascendente).

## La Familia de Nuestros Trabajadores, un Importante Grupo de Interés

Los trabajadores de Colbún tienen acceso a diversas actividades e iniciativas que apuntan a incorporar a sus familias. Es así como en 2013 continuamos por quinto año consecutivo con el **Día del Trabajo con hijos** que se realizó en 8 centrales además de Santiago. Por otra parte, realizamos la quinta versión de la **Premiación Excelencia Académica** que busca reconocer a las familias de los trabajadores premiando simbólicamente y económicamente el rendimiento académico destacado tanto en el ámbito escolar como universitario.

Como es tradición, celebramos la **Navidad** en todas las centrales, en proyectos y en la oficina Matriz con actividades al aire libre y en familia.

Además, gracias al compromiso de los trabajadores de Colbún y sus familias, muchos niños, jóvenes y adultos mayores en las localidades cercanas a nuestras instalaciones fueron visitados y recibieron un regalo en Navidad.

A partir de 2013 Colbún puso a disposición de sus trabajadores un nuevo beneficio que consiste en **dos días de permiso al año** con derecho a goce de remuneraciones. Este beneficio puede utilizarse para acceder a una tarde libre, celebrar un cumpleaños, ir a buscar a los hijos al colegio o simplemente para tener un día para uno; y busca aportar a que nuestros trabajadores puedan equilibrar su vida laboral y familiar.

Para potenciar el vínculo que hemos ido construyendo con las personas cercanas a nuestros trabajadores, hacia fines de año se lanzó la revista “+ Energía en Familia” publicación que llegará trimestralmente a las casas de nuestro personal, llevándoles información tanto sobre el quehacer de Colbún como temas misceláneos de interés de todas las edades.



Día del trabajo con hijos en Central Candelaria

## Capacitación

La inversión en planes de capacitación de Colbún ascendió a US\$ 1,2 millones, equivalentes a un total de 57.628 horas, lo que significó la capacitación de 699 trabajadores. Parte de este presupuesto se destinó a la capacitación técnica realizada en centrales, especialmente en el caso de 2013 por la preparación a las personas que deberán operar la nueva central Angostura. Otras actividades incluyeron programas de liderazgo, negociación, habilidades comunicacionales y cursos de inglés. Además se implementó por primera vez el programa de inducción presencial, en el que participaron 79 personas durante el año 2013.

**Tabla 4.5 Indicadores de Capacitación**

AÑO	N° PARTICIPANTES	HORAS HOMBRE	MONTO (US\$)
2013	1.991	57.628	1.170.726
2012	1.531	50.444	598.407

**Tabla 4.6 Indicadores de Becas**

AÑO	BECAS PREGRADO	MONTO (US\$)	BECAS POSTGRADO
2013	50	98.135	5
2012	40	102.934	8

## Seguridad

Durante el año 2013 trabajamos fuertemente en la consolidación de estrategias y programas de trabajo destinados a alcanzar la meta **“Cero accidente”** tanto en el personal propio como en empresas colaboradoras. Para esto se aplicaron e implementaron los Protocolos Cero Fatalidad, el Reglamento Especial para Empresa y Subcontratistas, se hizo una readecuación al Sistema de Gestión para Empresas Colaboradoras y Subcontratistas y se hicieron mejoras en el Permiso de Trabajo y Procedimiento de Bloqueo. En esta misma línea se auditó y evaluó las condiciones de aprendizaje y manejo de cargas suspendidas.

Desde la perspectiva de resultados, durante el año 2013 logramos avances importantes respecto de años anteriores. En el ámbito de generación, considerando trabajadores propios y de empresas colaboradoras permanentes, hubo una disminución en la Tasa de Accidentabilidad en un 25% y en un 14% en la Tasa de Siniestralidad, encontrándose ambos valores muy por debajo de los resultados nacionales de referencia para el rubro eléctrico y de la construcción. En el área de proyectos, disminuimos en un 57% el Índice de Frecuencia y en un 42% la Tasa de Gravedad de los accidentes. A nivel Compañía, nuestro Indicador Global de Seguridad, que incluye resultados de personal propio y colaboradoras, para las áreas de generación y proyectos, alcanzó una mejora de un 18%. Además, durante el 2013 no hubo fatalidades.



## Salud Ocupacional

Durante el 2013, se trabajó en modelar los mapas de riesgos en nuestras centrales y sus medidas de mitigación y control, se actualizó la evaluación de condiciones ambientales en la casa matriz y se implementaron medidas de mejoras en el sistema de ventilación, infraestructura e iluminación. También se realizó el programa de evaluación global de salud cuyo objetivo fue la evaluación y la determinación de los factores de riesgos con sus respectivas recomendaciones para su control.



Central Canutillar

Tabla 4.7 Indicadores de Seguridad

ÁREA DE GENERACIÓN	2012	2013	VARIACIÓN
Tasa de Accidentabilidad	0,8%	0,6%	-25%
Tasa de Siniestralidad	14,3%	12,8%	-10%

ÁREA DE PROYECTOS	2012	2013	VARIACIÓN
Índice de Frecuencia	9,0	3,9	-57%
Tasa de Gravedad	247,8	143,9	-42%

COLBÚN	2012	2013	VARIACIÓN
Indicador global de seguridad	77%	91%	-18%

ISO 14.001

OHSAS 18.001

Normas recertificadas

[Colbún 2013](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Estrategia de Sostenibilidad](#)

[Inversionistas](#)

> [Trabajadores](#)

[Medio Ambiente](#)

[Comunidad y Sociedad](#)

[Colaboradores y Proveedores](#)

[Clientes y Suministradores](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)



### Sistemas de Gestión y Gestión Por Procesos

Durante el año se realizó la **recertificación de las normas ISO 14.001 y OHSAS 18.001** las cuales se extienden hasta el año 2016, buscando asegurar nuestro mejor desempeño en los aspectos medio ambientales y de protección en la seguridad y salud ocupacional de nuestros trabajadores. También se desarrollaron auditorías cruzadas realizadas por auditores internos provenientes de las distintas centrales. Además, se materializó el sistema de reportes de incidentes a personas, iniciando su aplicación en julio del 2013. Como segunda fase se incorporarán los ámbitos medioambientales, comunitarios y operacionales.



# Medio Ambiente

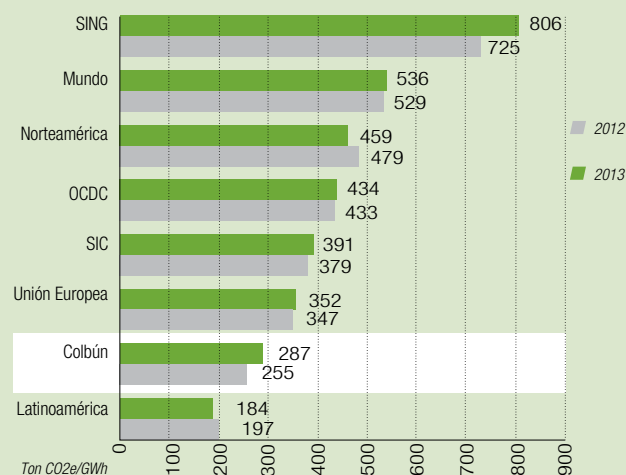
Con el Medio Ambiente, nos comprometemos a desarrollar nuestros proyectos y operaciones de manera que se integren armónicamente con el entorno, minimizando su impacto en el medio ambiente y considerando en nuestra gestión ambiental la adaptación al cambio climático, el reconocimiento de la biodiversidad y los hábitats naturales para lograr viabilidad ambiental en nuestras actividades.

Cuidar nuestros recursos naturales y hacer uso eficiente de ellos, para preservarlos en el tiempo y de forma que no pierdan su capacidad de autodepuración o regeneración.

## Principales Logros 2013

**Reducción de emisiones CO<sub>2</sub>e:** Somos el principal actor en Chile que reduce emisiones de CO<sub>2</sub>e en base a proyectos hidroeléctricos. Durante el 2013 certificamos ante las Naciones Unidas 1,5 millones de bonos de carbono (CERs, por sus siglas en inglés), totalizando a la fecha más de 2 millones de toneladas de CO<sub>2</sub>e verificadas ante el Mecanismo de Desarrollo Limpio y otros estándares voluntarios.

### Gráfico 4.1. Factores de Emisión



**Cambio Climático:** Reconocidos dentro de las 3 empresas mejor preparadas para enfrentar el Cambio Climático, de acuerdo al ranking desarrollado por Fundación Chile y la Revista Capital.

**Reporte de Colbún entre los 8 mejores de Latinoamérica:** Al igual que años anteriores, medimos y reportamos públicamente al CDP (ex Carbon Disclosure Project) la huella de carbono corporativa del año 2012, siendo nuestro reporte reconocido como uno de los 8 mejores de Latinoamérica.

**Oficinas Corporativas Carbono Neutral:** Neutralizamos las emisiones de las oficinas corporativas de Colbún del año 2012, asociadas al uso de vehículos de propiedad de la Compañía, compras de energía eléctrica, traslado de trabajadores desde sus hogares a las oficinas, viajes aéreos, generación de residuos y otros.

**Neutralización de emisiones de CO<sub>2</sub>e de eventos:** Producto de la firma de un acuerdo con Deportes Sparta Ltda., aportamos los bonos de carbono necesarios para neutralizar y compensar las emisiones de CO<sub>2</sub>e asociados a las carreras de mountainbike y maratón organizadas por sus marcas Trek y New Balance. Además de esto, Colbún apoyó la neutralización de los encuentros de socios de Acción RSE, junto a otras actividades y eventos.





Central Canutillar

Nuestro compromiso con la integración de la sostenibilidad al corazón de nuestro negocio, nos ha llevado a trabajar consistentemente en mejorar nuestros sistemas de monitoreo, estableciendo protocolos y herramientas de apoyo que nos permitan sistematizar la gestión y su posterior reportabilidad a nuestros distintos grupos de interés.

## Cambios Regulatorios y de la Institucionalidad

El 2013 estuvo marcado por la entrada de la nueva fiscalización ambiental del país a cargo de la nueva Superintendencia de Medio Ambiente. Este cambio es el corazón de la reforma de la Ley de Bases del Medioambiente del 2010 y constituye la modificación más relevante de la institucionalidad ambiental chilena desde su creación. En Colbún nos preparamos anticipadamente para este nuevo contexto de mayor regulación y fiscalización de la autoridad y de creciente escrutinio y presión de los grupos de interés. Para ello hemos y continuaremos fortaleciendo la organización, adoptando nuevas prácticas y fijando mejores mecanismos de control, y por último, poniendo el foco en plantas e instalaciones estratégicas para la Compañía.

El cambio normativo más importante fue la entrada en vigencia de la norma de emisiones para centrales termoeléctricas, que establece niveles máximos de emisiones similares a los exigentes actualmente en Europa. Como parte de lo anterior trabajamos para la implementación y certificación de los **sistemas de monitoreo continuo de emisiones (CEMS por sus siglas en inglés)** en las nueve unidades de nuestro parque termoeléctrico. Así logramos instalar y operar todos los CEMS y fuimos pioneros al recibir las dos primeras certificaciones de todo el país. Además de permitirnos acreditar el cumplimiento de los límites de la norma, los CEMS nos permiten monitorear de manera precisa y continua las emisiones atmosféricas (MP, NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, CO<sub>2</sub>e) de las unidades termoeléctricas (ver gráfico 4.2.), un antecedente clave para hacer una mejor gestión de estas externalidades.

[Colbún 2013](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Estrategia de Sostenibilidad](#)

[Inversionistas](#)

[Trabajadores](#)

[> Medio Ambiente](#)

[Comunidad y Sociedad](#)

[Colaboradores y Proveedores](#)

[Clientes y Suministradores](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

## Desempeño Ambiental en Nuestras Instalaciones

Durante los primeros meses del año, se tomó la decisión de instalar una **batería de filtros de malla metálica en la captación de agua de mar del sistema de enfriamiento** de la Unidad 1 Central Santa María 1 de Coronel. Este proyecto se implementó en plazo récord y de manera exitosa, lo que nos permitió a fin de año tener esta barrera física de 4 mm funcionando y así evitar efectivamente el ingreso de especies marinas a nuestras instalaciones.

Además, como una manera de hacernos cargo de los efectos estéticos y so-

noros de algunas de nuestras centrales, implementamos y/o mejoramos las cortinas vegetales o “cercos verdes” del complejo Nehuenco, la central Los Pinos y el complejo Santa María de Coronel.

Por último, una línea de trabajo importante fueron las actividades tendientes a cubrir brechas en materias de gestión ambiental. En el marco de lo anterior, se destaca la ejecución de un plan de saneamiento de la disposición de las aguas servidas de la central Los Quillos en el Aconcagua y, las acciones de revegetación y replantación en varias reforestaciones de bosque deficitarias a lo largo del país.

## Estudio del Medio Ambiente a nuestro alrededor

Hemos continuado y profundizado el estudio de los elementos del medio ambiente en las zonas geográficas de nuestras operaciones de modo de evidenciar vacíos o redundancias de información de nuestros planes de seguimiento ambiental o relevar riesgos u oportunidades.

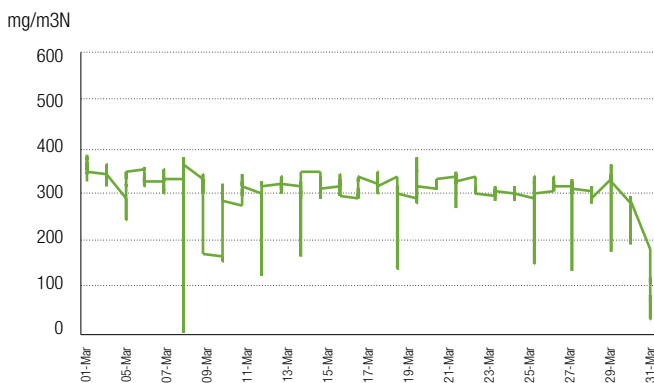
En Coronel hemos analizado la huella ambiental que ha generado nuestra primera central a carbón en su primer año completo de operación. Más aún, hemos comunicado y difundido públicamente esos resultados, como fue el caso de la cuenta pública a la comunidad en noviembre, de la cual se puede destacar:

- Compensación mayor a 5 veces de las emisiones reales de material particulado.
- Mejoría en la calidad del aire de Coronel respecto de años anteriores.
- Necesidad de mayor mitigación de las principales fuentes de ruido.
- Ausencia efectos sobre la composición química y biológica de la bahía de Coronel.
- Necesidad de impedir ingresos excepcionales de biota marina en la captación de agua de mar.
- El patrón de comportamiento de la temperatura de la bahía no registró modificaciones (ver gráfico 4.3).

En Angostura concluimos más de cuatro años de estudios de la fauna íctica que han contribuido a un mayor conocimiento para el manejo futuro de las especies nativas.

Hemos avanzado en los estudios para el establecimiento de un área de conservación de la biodiversidad y profundizado el conocimiento de especies arbóreas nativas con miras a la implementación de los planes de manejo de bosques de preservación.

**Gráfico 4.2. Emisión de Dióxido de Azufre (SO<sub>2</sub>) de la Chimenea de la Unidad 1 Central Santa María - Marzo 2013**



**Gráfico 4.3 Temperatura Bahía Coronel (C°) - Período últimos 4 años**





- LÍNEAS DE TRANSMISIÓN
- REFORESTACIÓN Y/O REVEGETACIÓN
- MONITOREO DE CALIDAD DEL AGUA
- CENTRO DE REPRODUCCIÓN DEL LORO TRICAHUE
- CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE EMBALSE
- CENTRAL HIDROELÉCTRICA DE PASADA
- CENTRAL QUE GENERA BONOS DE CARBONO
- MUESTREO DE PECES
- ZONA DE FAUNA ÍCTICA EN ESTADO DE CONSERVACIÓN
- ZONA DE ESPECIE EN ESTADO DE CONSERVACIÓN: LORO TRICAHUE

### Proyecto de Conservación de Loro Trichahue

El 85% de los ejemplares de loro trichahue del país habita entre las regiones de O'Higgins y del Maule. A nivel nacional, se ha estimado que la población de este loro asciende a unos 1.200 individuos, lo que ha llevado a esta especie a estar clasificada en la categoría de conservación "vulnerable". Por ello, en alianza con la Universidad de Talca y el Criadero Chicureo, hemos creado un nuevo centro reproductivo para esta especie, que tiene por objeto la reproducción en cautiverio y la reinserción de las crías en su ambiente natural.

### Peces en Categoría de Conservación

En la cuenca alto del Río Maule, incluyendo a sus tributarios, se ha registrado la presencia de tres especies de peces nativos, todos los cuales se encuentran clasificados en categorías de conservación. Éstas corresponden al tollo de agua dulce (clasificado "en peligro"), al pejerrey y al bagre chico (ambos en categoría "vulnerable").

### Planes de Reforestación

Respecto de las reforestaciones asociadas a la actividad de Colbún en la cuenca del río Maule, éstas alcanzan las 10 hectáreas, con especies de quillay, maitén y peumo (asociados la Centra san Clemente y la línea de transmisión san Clemente - Chiburgo).

# Comunidad y Sociedad

Con nuestra Comunidad y Sociedad procuramos aportar valor a nuestro negocio generando relaciones de confianza con las personas, organizaciones de la sociedad civil, medios de comunicación y autoridades que componen nuestras comunidades vecinas. Para esto generamos proyectos que contribuyan al desarrollo local de largo plazo.

## Principales Logros 2013

**Premio al Buen Ciudadano Empresarial Mención Medio Ambiente:** Otorgado por AMCHAM a Colbún, por el programa "Creando valor compartido mediante un uso eficiente, integrado y responsable del agua". Esta iniciativa está enmarcada en el Convenio Marco suscrito entre Colbún y la Asociación de Regantes del Maule Sur, y apunta a anticiparse a la escasez hídrica y a aprovechar las oportunidades derivadas del uso eficiente del agua.

**Sello Más Por Chile:** Otorgado por el Ministerio de Desarrollo Social a Acción Emprendedora y a Colbún por el Programa de Apoyo al Emprendimiento que desarrollamos en conjunto en Coronel. Éste tiene por objetivo mejorar la competitividad de pequeñas empresas a través del perfeccionamiento de habilidades y competencias.

**Fondo IDEAS:** Otorgado por el FOSIS a Gestión de Comunidades Spa (GECO) y que cuenta con el patrocinio de Colbún, para desarrollar un proyecto de negocios inclusivos que promoverá la producción sustentable de maqui en la comunidad aledaña a nuestra central Angostura.

**Ranking RSE PROhumana 2013:** Se destacó a Colbún como una de las empresas socialmente más responsables de Chile, ubicándose en la posición N° 18.

**Reconocimiento por Aporte en la Educación (INACAP):** La Universidad Tecnológica de Chile reconoció a Colbún por el desarrollo de programas de formación técnico profesional.

## Integración de la Política de Relacionamiento Comunitario

Con el objetivo de seguir profundizando la integración de la Política de Relacionamiento Comunitario en los procesos y cultura de la Compañía, el 2013 realizamos encuestas de percepción a vecinos y actores relevantes, además se implementó el software de gestión de comunidades. También se incorporaron indicadores sociales a los objetivos corporativos de la Compañía y en los objetivos personales de algunos altos ejecutivos.

## Iniciativas más Relevantes Desarrolladas con la Comunidad durante el 2013

Nuestra estrategia comunitaria se ve reflejada en el siguiente cuadro que resume los objetivos buscados y sus actividades en torno a tres pilares:

- **Generando Confianza**
- **Generando Oportunidades**
- **Generando Futuro**



Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

**[Sostenibilidad](#)**

Estrategia de Sostenibilidad

Inversionistas

Trabajadores

Medio Ambiente

> Comunidad y Sociedad

Colaboradores y Proveedores

Clientes y Suministradores

[Información de Carácter General](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)



**OBJETIVO FINAL: Ser y ser reconocidos como una empresa que genera valor compartido sostenible con sus comunidades vecinas**

 **Generando Confianza**

- Construir y mantener relaciones asociativas y de colaboración con la comunidad

 **Generando Oportunidades**

- Maximizar el impacto positivo del negocio de Colbún en la comunidad, promoviendo el desarrollo de la economía local

 **Generando Futuro**

- Impulsar colaborativamente el desarrollo de la comunidad por medio de proyectos sostenibles y de impacto social

 **Energía para la Participación**

- Definición de la comunidad
- Reuniones informativas acerca del proyecto
- Reunión con autoridades
- Mesas de trabajo
- Mesas de diálogo
- Visitas a centrales
- Diario Más Energía
- Trabajo con medios locales
- Alianzas con asociaciones gremiales
- Participación en actividades de la comunidad

 **Energía para el Empleo Local**

- Diagnóstico de bienes y servicios: (Colbún versus oferta local)
- Capacitación para la mano de obra local
- Contratación de mano de obra local

 **Energía para los Emprendedores**

- Capacitaciones para el desarrollo de competencias emprendedoras y laborales
- Encadenamiento Productivo
- Infraestructura y habilitación para el emprendimiento

 **Energía para el Liderazgo**

- Escuela de Líderes
- Apoyo en la Gestión de Recursos

 **Energía para Proveedores**

- Capacitación para el desarrollo y perfeccionamiento de proveedores locales en estándar Colbún
- Contratación de proveedores locales para productos y servicios

 **Energía para la Calidad de Vida**

- Deporte
- Vida Sana
- Infraestructura para el deporte
- Implementación de áreas verdes





Embalse Colbún

---

## Generando Confianza

En nuestra búsqueda de estrechar relaciones con las comunidades durante el año continuamos con reuniones periódicas con vecinos y autoridades buscando alcanzar acuerdos de mutuo beneficio y alinear objetivos. En este contexto se mantuvieron **cinco mesas de trabajo** en distintas localidades para potenciar el turismo, resolver inquietudes de vecinos, lograr acuerdos con sindicatos y juntas de vecinos y así, de manera transparente e inclusiva, alcanzar acuerdos y búsqueda de soluciones participativas. Al cierre de año, sólo la mesa de diálogo con pescadores de Coronel continuaba sin acuerdos concretos, dejando un desafío importante para el 2014. También durante el año se firmaron **tres convenios** de cooperación: Convenios RSE con Municipalidades de Los Andes y San Esteban y el Convenio Marco de Cooperación con la Municipalidad de San Clemente.

En temas de difusión comunicacional, se continuó con el **Boletín “Más Energía”**, iniciativa que busca acercarnos más a nuestros vecinos del Maule, Coronel y Santa Bárbara-Quilaco, y que nos ha permitido difundir noticias de Colbún y de los municipios, así como contenidos comunitarios de interés. Durante el año 2013 repartimos un total de seis ediciones (24.500 ejemplares). También continuaron las visitas interactivas y didácticas a la **Casa de la Energía** en el Maule y se avanzó en la construcción del **Centro del Visitante** en el Biobío. Estos centros abiertos a la comunidad permiten informarse de una manera entretenida sobre la industria eléctrica, quiénes somos y qué hacemos.

Por último, un hito relevante del año fue la **Primera Cuenta Pública del Complejo Santa María** en Coronel. Con el objeto de mantener informada a la comunidad de Coronel se realizó una presentación pública ante más de 250 dirigentes sociales, empresarios y autoridades comunales, se dieron a conocer los resultados socio-ambientales y operacionales del primer año de la central. El balance remarcó el cumplimiento de todas las normas ambientales.

## Generando Oportunidades

Para lograr promover la economía local de nuestros vecinos buscamos maximizar la **contratación de mano de obra y proveedores locales**. A modo de ejemplo, el 55% de los trabajadores de Colbún y colaboradores permanentes en el Complejo Santa María son de Coronel y Lota. En conjunto con lo anterior la capacitación es clave a la hora de potenciar la empleabilidad, por lo que durante el año 2013 continuó la ejecución de **programas de capacitación** para certificarse en diferentes oficios. En este contexto, al cierre del 2013, se han capacitado en el proyecto Angostura a 790 trabajadores (81% locales) en oficios de alta empleabilidad.

Por último, durante el 2013 se reforzó el trabajo con las Oficinas de Intermediación Laboral (OMIL) de las municipalidades de Santa Bárbara, Quilaco y San Clemente para maximizar la contratación local.



Central Santa María

## Generando Futuro

Para impulsar el desarrollo local por medio de proyectos sostenibles y de impacto social durante el año continuamos trabajando en la construcción de nueva infraestructura social, desarrollamos programas de emprendimiento y de educación técnica y ambiental.

En **infraestructura** inauguramos la nueva Escuela Los Notros y la Sede Social de Santa Bárbara; entregamos 2 playas públicas y avanzamos en los campings turísticos vinculados al Proyecto Angostura. En Coronel en tanto, para el cumplimiento del convenio RSE firmado con la Municipalidad se implementó la Clínica Veterinaria, muestras educativas (Energizate), mejora en bibliotecas, se terminó la construcción del Centro Comunitario de Estero Manco que durante sus primeros 6 meses de operación alcanzó 1.200 visitas mensuales y el desarrollo de 6 talleres comunitarios y se inauguró en alianza público-privado el nuevo pasto sintético del Estadio Bernardino Luna. En Talca se continuó con el Liceo Marta Donoso Espejo, logrando un 90% de avance en el cual Colbún aportó US\$3 millones. En otras localidades se realizaron mejoras en sistemas de calefacción y en el equipamiento de laboratorios de escuelas, se imple-

mentaron modernos sistemas de riego tecnificado, se realizó un proyecto de arborización y un proyecto de mejora en un hospital, entre otros.

En educación continuamos con el **Programa de Formación Complementaria (FORCOM)** en 10 comunas donde tenemos instalaciones, el cual en alianza con la Universidad Tecnológica INACAP, desde el año 2008 busca apoyar el ingreso de alumnos de Enseñanza Media al mundo laboral, entregándoles herramientas de empleabilidad en distintos oficios. También continuamos con el **Programa "Cuido Mi Planeta"** en cuatro comunas, el cual busca apoyar la obtención de Certificación Ambiental de Escuelas, a través de capacitaciones a docentes, "Tertulias Ambientales", entre otras actividades.

Por último, destacar el **Programa "Energía para Emprendedores"** a través del convenio con la ONG Acción Emprendedora, Colbún apoya tres centros de emprendimiento en la Región del Biobío que busca apoyar la gestión de microempresarios locales. En estos centros se realizan cursos de capacitación (790 beneficiados), asesorías personalizadas (100 beneficiados) y fondos concursables para el desarrollo y profundización de sus emprendimientos.

# Colaboradores y Proveedores

Con nuestros Colaboradores y Proveedores nos comprometemos a intercambiar las mejores prácticas, buscando promover altos estándares de seguridad, calidad, medioambientales y sociales, apoyándonos mutuamente en nuestro crecimiento y desarrollo. Esto nos permitirá alcanzar la excelencia en toda nuestra cadena de valor.



## Principales Logros 2013

**Mejora del Reglamentos REEC y SIGECS:** Mejora del Reglamento para empresas colaboradoras y subcontratistas (REEC) y Sistema de Gestión para Colaboradores y subcontratistas (SIGECS) con miras a facilitar la gestión de los colaboradores, mediante capacitación y orientación en su implementación.

**Publicación Protocolos de Cero Fatalidad y Estándares Asociados:** Se confeccionó material impreso y se capacitó a todo el personal propio y colaboradores.

## Integración de la Política de Proveedores y Colaboradores

Uno de los pilares de la Política de Proveedores y Colaboradores de la Compañía es la búsqueda de relaciones que generen valor compartido de largo plazo. En este sentido, estamos comprometidos con la promoción, fortalecimiento y desarrollo de nuestros proveedores y colaboradores, a fin de ampliar sus oportunidades de negocio. Trabajamos para ser sostenibles, enfatizando en prácticas de seguridad, calidad, cuidado del medio ambiente y responsabilidad social a nuestros colaboradores, subcontratistas y/o proveedores. Asimismo, promovemos la contratación de colaboradores y proveedores de las localidades y regiones donde se encuentran nuestras instalaciones y proyectos, con el fin de fortalecer el desarrollo local.

**Tabla 4.8 Horas trabajadas por Colaboradores y Subcontratistas**

	2012	2013
Proyectos (en construcción)	8.421.080	6.494.971
Centrales de Generación (operación)	1.433.591	1.562.721

Respecto a la tabla anterior podemos mencionar que existe una disminución de trabajadores colaboradores producto de la finalización de los proyectos en curso. En cambio, el número de colaboradores en operación aumenta a raíz de los mantenimientos y otras actividades asociadas a la generación de las centrales.

**Tabla 4.9 Indicadores de Seguridad en Colaboradores de Centrales y Proyectos**

	2012	2013
Tasa de Frecuencia	8,7	4,6
Tasa de Gravedad	223,9	147,4
Accidentes con Tiempo Perdido	86	38
Accidentes Graves o Fatales	0	0

**Tabla 4.10 Distribución Geográfica de Nuestras Compras (Miles US\$)**

	2012	2013
Proveedores Extranjeros	54.655	84.093
Proveedores Cobertura Nacional	207.375	151.346
Proveedores Cobertura Local	80.414	79.953
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>	<b>342.444</b>	<b>315.392</b>

**Tabla 4.11 Distribución Geográfica de Nuestras Compras (Número)**

	2012	2013
Proveedores Extranjeros	148	148
Proveedores Cobertura Nacional	1.338	1.368
Proveedores Cobertura Local	1.247	1.276
<b>TOTAL PROVEEDORES</b>	<b>2.733</b>	<b>2.792</b>

Nota: proveedores nacionales tienen domicilio en Santiago y despachan a nuestras centrales y proyectos en todas las regiones. Los regionales tienen presencia local. Se consideran las compras de centrales y proyectos, y se excluyen compras de energía, potencia, peajes y combustibles de generación.

# 3.378

Colaboradores

Además, hemos desarrollado y mantenido una serie de medidas orientadas al desarrollo y fortalecimiento de nuestros proveedores, entre ellas cabe mencionar:

- Pago antes de 30 días contados desde la recepción del documento de pago, en particular esta acción está certificada por medio del sello ProPYME el cual es validado semestralmente por auditores externos.
- Desarrollo de proveedores locales representando éstos el 48% de total de nuestros proveedores nacionales, concentrados principalmente en la Región de Valparaíso y del Biobío.
- Desarrollo de las pequeñas y medianas empresas; éstas representa el 48% de nuestros proveedores y en particular en nuestras centrales la participación de las PYMEs alcanza el 56%.



# Clientes y Suministradores

Con nuestros Clientes y Suministradores de energías primarias nos comprometemos a generar relaciones de largo plazo y transparentes, compartiendo oportunamente la información requerida para entregar un suministro de energía eléctrica seguro, competitivo y sustentable.

---

## Principales Logros 2013

**Desayuno con los principales Clientes:** Dicha instancia da inicio a un proceso de relacionamiento más activo y formal (pese a existir el contacto permanente de parte del área comercial), donde se generó la oportunidad de conversar abiertamente respecto de nuestra visión de largo plazo y de compartir las diferentes miradas.







- [Colbún 2013](#)
- [Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
- [Proyectos de Inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Estrategia de Sostenibilidad](#)
- [Inversionistas](#)
- [Trabajadores](#)
- [Medio Ambiente](#)
- [Comunidad y Sociedad](#)
- [Colaboradores y Proveedores](#)
- [> Clientes y Suministradores](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados Financieros Consolidados](#)

## Suministradores

Es importante que nuestros suministradores de energías primarias perciban su relevancia dentro de la cadena de valor en la generación de la energía eléctrica que alimenta el desarrollo de nuestro país. Buscamos tener con ellos una relación cercana y de largo plazo, para que entiendan nuestras necesidades de suministro de combustible y estén continuamente informados de la situación operacional de nuestras centrales y del mercado donde operamos. Nuestros principales suministradores son aquellos asociados a combustibles fósiles.

## Clientes

Queremos que nuestros clientes, tanto regulados como no regulados, reciban el mejor servicio de generación y suministro de energía, incorporando los mejores estándares de seguridad, calidad de servicio, competitividad y estándares sociales y medioambientales. En la entrega de este servicio queremos compartir con ellos la dinámica de las variables asociadas a la energía eléctrica: precios y disponibilidad de los combustibles, tecnologías, variabilidad hidrológica, eventos socio-políticos, entre otros. En este contexto realizamos el desayuno ya mencionado.

**Tabla 4.12 Tipo de Clientes**

	2012	2013
Regulados (distribuidoras)	15	16
Libres	8	6
<b>TOTAL</b>	<b>23</b>	<b>22</b>

**Tabla 4.13 Confiabilidad de Plantas**

	2012	2013
Hidroeléctricas	96,1%	95,5%
Termoeléctricas	92,6%	79,8%



## Cap. 5: Información de Carácter General

Documentos e Información Constitutiva

Propiedad y Control

Información de Carácter Financiero

Factores de Riesgo

Hechos Relevantes Comunicados a la SVS

Declaración de Responsabilidad

# Documentos e Información Constitutiva

La constitución de Colbún S.A., originalmente instituida bajo el nombre de Empresa Eléctrica Colbún Machicura S.A., consta en la escritura pública de fecha 30 de abril de 1986, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Mario Baros González, cuyo extracto fue inscrito en el Registro de Comercio de Talca del mismo año, a fojas 86 vuelta número 86, y publicado en el Diario Oficial N° 32.484, del 31 de mayo de 1986. Actualmente, luego de la modificación del domicilio y la razón social, Colbún S.A. se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 12.773 número 10.265 del año 1999.

## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

Razón Social:	Colbún S.A.
Rol Único Tributario:	96.505.760-9
Tipo De Entidad:	Sociedad Anónima Abierta
Inscripción en el Registro de Valores:	N° 0295
Audidores Externos:	Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada
Dirección:	Av. Apoquindo 4775, piso 11, Santiago.
Teléfono:	(56 2) 2460 4000
Fax:	(56 2) 2460 4005
Sitio Web:	<a href="http://www.colbun.cl">http://www.colbun.cl</a>

## EQUIPO DE INVESTOR RELATIONS

## CORREO ELECTRÓNICO

## TELÉFONO

Olivia Heuts	oheuts@colbun.cl	56 2 24604176
Miguel Alarcón	malarcon@colbun.cl	56 2 24604394
María Elena Palma	mpalma@colbun.cl	56 2 24604450

- Colbún 2013
- Descripción y Desarrollo del Negocio
- Proyectos de Inversión
- Sostenibilidad
- Información de Carácter General**
- > Documentos e Información Constitutiva
- Propiedad y Control
- Información de Carácter Financiero
- Factores de Riesgo
- Hechos Relevantes Comunicados a la SVS
- Declaración de Responsabilidad
- Estados Financieros Consolidados



Central Candelaria

**Tabla 5.1 Subsidiarias**

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL 31.12.2013		
	DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	99,9999	-	99,9999
Colbún International Limited	99,9999	-	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	99,9000	0,1000	100
Río Tranquilo S.A.	99,9999	0,0001	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	99,9999	0,0001	100
Termoeléctrica Antilhue S.A.	99,9999	0,0001	100
Colbún Transmisión S.A.	99,9999	0,0001	100

**Tabla 5.2 Coligadas**

TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL	
		31.12.2013	DIRECTO
Asociada	Electrogas S.A.	42,5	
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	49,0	
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	50,0	

Nota: No han habido variaciones en éstos porcentajes durante el último año.



**Tabla 5.3 Capital Suscrito y pagado subsidiarias y asociadas**

SUBSIDIARIAS	MONEDA	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	MUS\$	3.680	3.680
Colbun International Limited	MUS\$	150	150
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	MUS\$	1.114	1.114
Río Tranquilo S.A.	MUS\$	64	64
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	MUS\$	212	212
Termoeléctrica Antihue S.A.	MUS\$	3.332	3.332
Colbún Transmisión S.A.	MUS\$	20.503	20.503

ASOCIADAS	MONEDA	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
Electrogas S.A.	MUS\$	21.266	21.266
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	M\$	168.945.665	168.945.665
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	M\$	4.404.446	4.404.446

**Tabla 5.4 Porcentaje que Representa la Inversión en cada Subsidiaria y Asociada sobre el Total de Activos de la Sociedad Matriz**

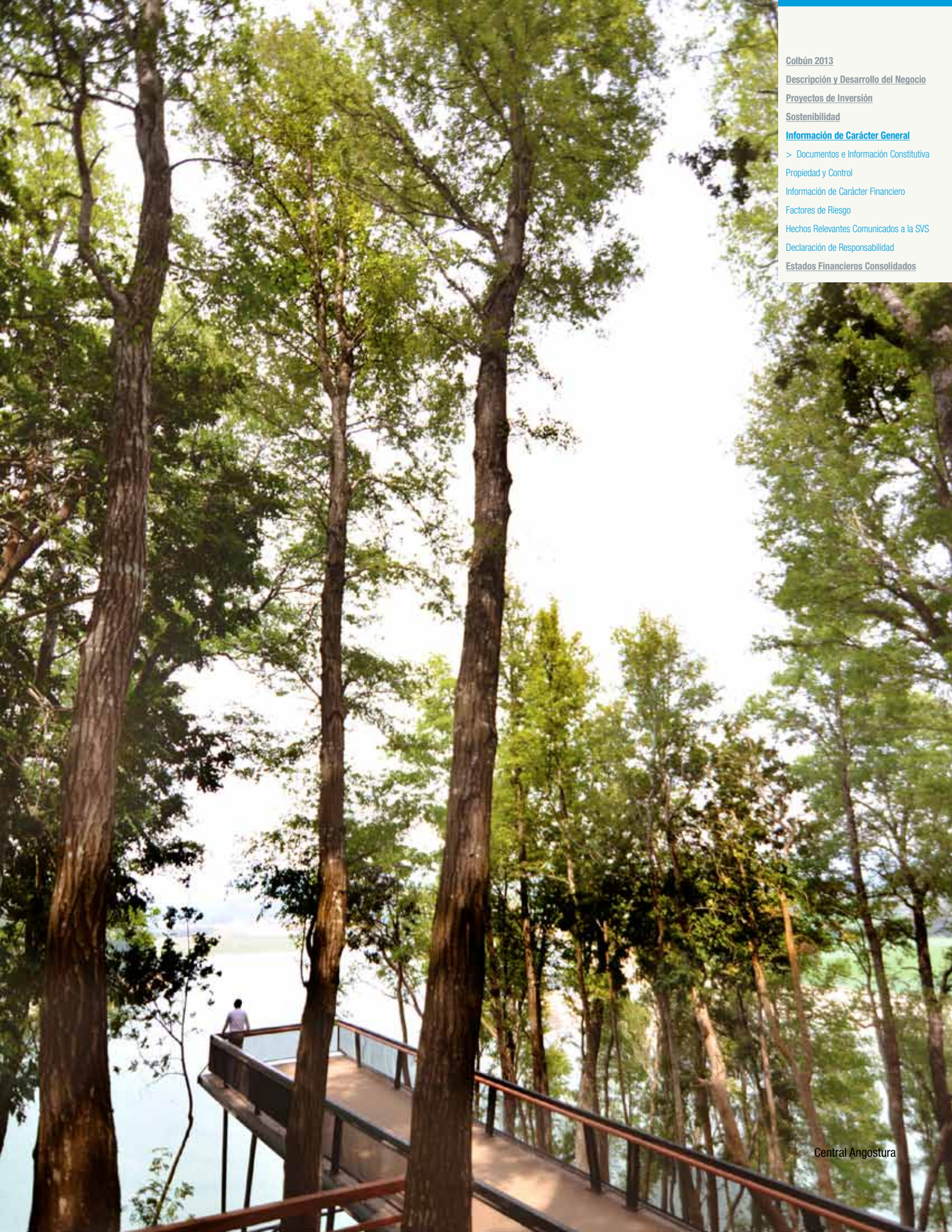
SUBSIDIARIAS	INVERSIÓN MUS\$	% SOBRE ACTIVOS
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	2.749	0,05%
Colbun International Limited	497	0,01%
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	315	0,01%
Río Tranquilo S.A.	66.232	1,09%
Termoeléctrica Nehuenco S.A. *	(14.724)	(0,24%)
Termoeléctrica Antihue S.A.	24.899	0,41%
Colbún Transmisión S.A.	94.115	1,55%

ASOCIADAS	INVERSIÓN MUS\$	% SOBRE ACTIVOS
Electrogas S.A.	18.424	0,30%
Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	127.398	2,10%
Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	11.625	0,19%

Nota: \* Esta Sociedad tiene patrimonio negativo





[Colbún 2013](#)

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)

[Proyectos de Inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

> [Documentos e Información Constitutiva](#)

[Propiedad y Control](#)

[Información de Carácter Financiero](#)

[Factores de Riesgo](#)

[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)

[Declaración de Responsabilidad](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)



Las principales relaciones comerciales habidas entre Colbún y sus filiales corresponden a contratos de compra y venta y transporte de energía. Dichas filiales se encuentran consolidadas íntegramente y esos contratos no tienen incidencia en el resultado. Respecto a la vinculación futura con todas nuestras filiales debiesen permanecer sin cambios.

**Tabla 5.5 Filiales**

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO (MUS\$)
TERMOELÉCTRICA ANTILHUE S.A.	Generación, transporte, transformación, distribución, suministro o comercialización de energía eléctrica y administración u operación de instalaciones eléctricas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 14 de diciembre 2007. Propietaria de la central termoeléctrica Antilhue.	24.899
EMPRESA ELÉCTRICA INDUSTRIAL S.A.	Producción, transporte, distribución, suministro o comercialización de energía eléctrica y administración u operación de instalaciones eléctricas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 31 de diciembre de 1997. Propietaria de la central hidroeléctrica Carena.	2.749
TERMOELÉCTRICA NEHUENCO S.A.	Producción, transporte, distribución, suministro o comercialización de energía eléctrica y administración u operación de instalaciones eléctricas.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 13 de abril de 2006. Encargada de la operación de las centrales que conforman el complejo termoeléctrico Nehuenco, ubicado en la comuna de Quillota, V Región, y de la central termoeléctrica Candelaria, ubicada en la comuna de Mostazal, VI Región.	(14.724)
COLBÚN INTERNATIONAL LIMITED	Apoyar la optimización de los eventuales negocios internacionales que desarrolle la Compañía.	Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida con fecha 3 de julio de 2001 en la ciudad de George Town, Grand Cayman, bajo las leyes de las Islas Cayman.	497
SOCIEDAD HIDROELÉCTRICA MELOCOTÓN LTDA.	Realizar estudios de prefactibilidad y desarrollar proyectos de centrales hidroeléctricas y operación de éstas.	Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida con fecha 1 de julio de 1980. Esta sociedad, si bien no tiene en la actualidad actividades operativas cuenta con derechos de aprovechamiento de aguas para desarrollar proyectos hidroeléctricos.	(316)
RÍO TRANQUILO S.A.	Generación, transporte, distribución, compra y venta de potencia y energía eléctrica.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 20 de mayo de 2005. Propietaria de la central hidroeléctrica Hornitos.	66.232
COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.	Transmisión de energía eléctrica; comercialización de capacidad de transporte y transformación de electricidad; administración y operación de instalaciones eléctricas de transmisión y prestación de servicios relacionados con su objeto social.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 28 de junio de 2012. Colbún S.A. es propietaria del 99% de las acciones.	94.115

Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[> Documentos e Información Constitutiva](#)[Propiedad y Control](#)[Información de Carácter Financiero](#)[Factores de Riesgo](#)[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)[Declaración de Responsabilidad](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

UTILIDAD (PÉRDIDA) (MUS\$)	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PRESIDENTE	GERENTE GENERAL	DIRECTORIO
1.696	100%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Cristián Morales J., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
(1.485)	99,99%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Cristián Morales J., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
3.012	100%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Cristián Morales J., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
(13)	99,99%	Representante Legal: Bernardo Larrain M., Presidente del Directorio de Colbún S.A.		
2.497	100%	Representante Legal: Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A.		
12.715	100%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Cristián Morales J., Gerente División Finanzas y Administración de Colbún S.A.	Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
16.926	100%	Luis Felipe Gazitúa A., Director de Colbún S.A.	Eduardo Calderón A., Gerente de Transmisión de Colbún S.A.	Luis F. Gazitúa A., Director de Colbún S.A. Ignacio Cruz Z., Gerente General de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.

Tabla 5.6 Coligadas

RAZÓN SOCIAL Y NATURALEZA JURÍDICA	OBJETO SOCIAL	DATOS GENERALES	PATRIMONIO (MUS\$)
TRANSMISORA ELÉCTRICA DE QUILLOTA LTDA.	Transmisión, distribución y suministro de electricidad.	Sociedad de Responsabilidad Limitada. Propietaria de la subestación San Luis, ubicada junto al complejo termoeléctrico Nehuenco y de la línea de alta tensión de 220 KV que une dicha subestación con la subestación Quillota. La Empresa inició sus operaciones comerciales en 1999.	23.155
CENTRALES HIDROELÉCTRICAS DE AYSÉN S.A.	Desarrollo, financiamiento, propiedad y explotación de un proyecto hidroeléctrico en la Décimo Primera Región de Aysén.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida por escritura pública de fecha 4 de septiembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de don Eduardo Avello Concha.	260.455
ELECTROGAS S.A.	Comprar, vender, invertir y mantener acciones de Electrogas S.A.	Sociedad Anónima Cerrada. Constituida con fecha 11 de marzo de 1999. Inversiones Electrogas S.A. es una Compañía cuyos accionistas son Colbún S.A. (42,5%), Endesa S.A. (42,5%) y Enap (15%).	43.350



[Colbún 2013](#)
[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
[Proyectos de Inversión](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
[> Documentos e Información Constitutiva](#)
[Propiedad y Control](#)
[Información de Carácter Financiero](#)
[Factores de Riesgo](#)
[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)
[Declaración de Responsabilidad](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)

UTILIDAD (PÉRDIDA) (MUS\$)	PARTICIPACIÓN DIRECTA E INDIRECTA	PRESIDENTE	GERENTE GENERAL	DIRECTORIO
1.701	50,00%	Gabriel Carvajal M.	-	Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A. Ricardo Santibáñez Z. Mauricio Cabello C., Gerente División Generación
8.498	49,00%	Joaquín Galindo V.	-	Joaquín Galindo V. Juan Benabarre B. Ramiro Alfonsín B. Bernardo Larraín M., Presidente del Directorio de Colbún S.A. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.
19.571	42,50%	Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A.	Carlos Andreani L.	Alan Fisher H. Pedro Gatica K. Fernando Promis B. Juan Eduardo Vásquez M., Gerente División Negocios y Gestión de Energía de Colbún S.A. Eduardo Lauer R., Gerente División Ingeniería y Proyectos de Colbún S.A.

# Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2013 el capital social de la empresa está constituido por 17.536.167.720 acciones de serie única, suscritas y pagadas, sin valor nominal. El número de accionistas a la fecha de cierre es de 3.409. Las acciones transan en la Bolsa de Comercio de Santiago, la Bolsa electrónica y la Bolsa de Valparaíso. En las primeras bolsas la presencia bursátil es de 100%, mientras que en la Bolsa de Valparaíso es de 13,31%. En la tabla siguiente se presenta la lista de los doce mayores accionistas de la empresa al 31 de diciembre de 2013.

**Tabla 5.7 Doce Mayores Accionistas al 31 de Diciembre 2013**

ACCIONISTAS MAYORITARIOS	Nº DE ACCIONES	%
Minera Valparaíso S.A.	6.166.879.733	35,17
Forestal Cominco S.A.	2.454.688.263	14,00
Antarchile S.A.	1.680.445.653	9,58
AFP Habitat S.A.	900.410.721	5,13
AFP Provida S.A.	882.841.291	5,03
AFP Capital S.A.	700.067.647	3,99
AFP Cuprum S.A.	575.088.479	3,28
Banco de Chile por cuenta de terceros C.A.	569.160.209	3,25
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	529.305.393	3,02
Banco Santander - JP Morgan	329.483.340	1,88
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	261.057.864	1,49
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	193.568.477	1,10
<b>Sub Total</b>	<b>15.242.997.070</b>	<b>86,92</b>
Otros Accionistas	2.293.170.650	13,08
<b>Total Acciones Suscritas y Pagadas</b>	<b>17.536.167.720</b>	<b>100,00</b>

Los principales cambios en la propiedad que se realizaron entre el 31 de diciembre de 2012 y la misma fecha de 2013, se destacan en las tablas siguientes.

**Tabla 5.8 Aumento de Participación Accionaria**

ACCIONISTA	N° ACCIONES AL 31/12/2012	N° ACCIONES AL 31/12/2013	VARIACIÓN 2013/2012 EN N° DE ACCIONES
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	-	193.568.477	193.568.477
Banco de Chile por cuenta de Terceros C.A.	428.585.081	569.160.209	140.575.128
Banco Itaú por cuenta de Inversionistas	435.611.939	529.305.393	93.693.454
Banco Santander - JP Morgan	253.448.840	329.483.340	76.034.500
Bolsa Electrónica de Chile, Bolsa de Valores	157.085.330	184.682.550	27.597.220
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	8.520.789	34.844.082	26.323.293
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	23.087.064	47.705.581	24.618.517
Costa Verde Inversiones Financieras S.A.	-	21.478.686	21.478.686
AFP Modelo S.A.	31.355.990	51.671.001	20.315.011
Inversiones Mar Adentro Limitada	-	19.954.432	19.954.432

**Tabla 5.9 Disminución de Participación Accionaria**

ACCIONISTA	N° ACCIONES AL 31/12/2012	N° ACCIONES AL 31/12/2013	VARIACIÓN 2013/2012 EN N° DE ACCIONES
AFP Capital S.A.	791.047.105	700.067.647	(90.979.458)
Bolsa de Comercio Stgo. Bolsa de Valores	165.793.413	112.492.464	(53.300.949)
BanChile Corredores de Bolsa S.A.	185.962.006	155.844.994	(30.117.012)
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	280.669.576	261.057.864	(19.611.712)
BICE Inversiones Corredores de Bolsa S.A.	100.346.553	82.524.413	(17.822.140)
AFP Provida S.A.	899.733.782	882.841.291	(16.892.491)
CHG Corredores de Bolsa S.A.	45.297.709	28.670.176	(16.627.533)
AFP Cuprum S.A.	589.523.085	575.088.479	(14.434.606)
Valores Security S.A., Corredores de Bolsa	30.602.429	17.780.282	(12.822.147)
Santander S.A. Corredores de Bolsa	60.372.626	49.186.830	(11.185.796)

## Controlador

Al 31 de diciembre de 2013 Minera Valparaíso S.A., en forma directa y a través de sus filiales Forestal Cominco S.A. e Inversiones Coillanca Ltda. en forma indirecta, posee el control de la Compañía. Minera Valparaíso S.A., es una sociedad anónima abierta, perteneciente a un grupo empresarial (Grupo Matte) que tiene inversiones en el sector eléctrico, financiero, forestal, inmobiliario, telecomunicaciones y portuario, y cuyos controladores finales en partes iguales son las siguientes personas naturales: doña Patricia Matte Larraín, RUT N° 4.333.299-6; don Eliodoro Matte Larraín, RUT N° 4.436.502-2 y don Bernardo Matte Larraín, RUT N° 6.598.728-7. Los miembros del actual grupo controlador tienen un acuerdo de actuación conjunta y éste se encuentra formalizado.

**Tabla 5.10 Participación del Accionista Controlador al 31 de Diciembre 2013**

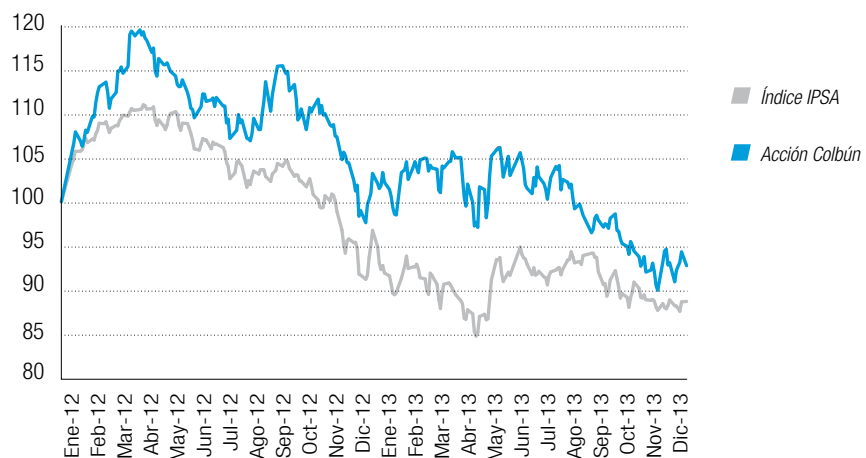
RUT	ACCIONISTA	ACCIONES	%
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	6.166.879.733	35,17
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	2.454.688.263	14,00
77.320.330-K	Inversiones Coillanca LTDA.	16.473.762	0,09
<b>TOTAL</b>		<b>8.638.041.758</b>	<b>49,26</b>

## Transacciones de Acciones

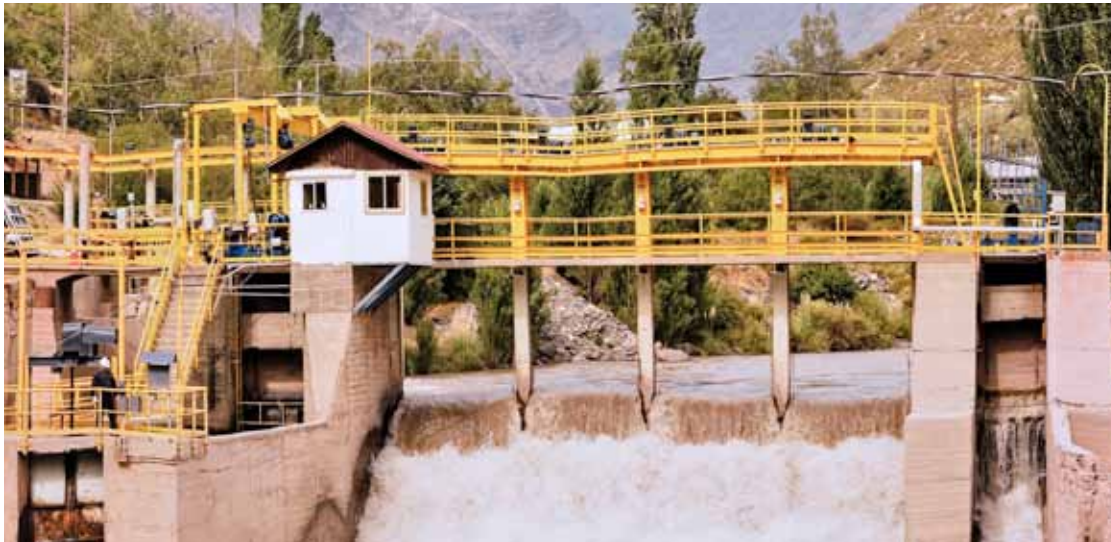
En el gráfico siguiente se puede apreciar la evolución del precio de la acción de Colbún versus el índice IPSA de los dos últimos años, tomando como base 100 de enero 2012.



**Gráfico 5.1 Evolución de Precio de la Acción de Colbún y el Índice IPSA**



Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Documentos e Información Constitutiva](#)[> Propiedad y Control](#)[Información de Carácter Financiero](#)[Factores de Riesgo](#)[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)[Declaración de Responsabilidad](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

Central Aconcagua

En la tabla 5.11, se presentan las compras y ventas de acciones de la sociedad reconocidas en el registro de accionistas de la Compañía durante el año 2012 y 2013 por los accionistas mayoritarios, presidente, directores y principales ejecutivos de la Compañía. En la tabla 5.12 se resumen las transacciones de la acción de Colbún de los últimos 2 años.

**Tabla 5.11 Transacciones Ejecutivos y Accionistas Mayoritarios de los últimos 2 Años**

	NOMBRE	RELACIÓN	COMPRAS			VENTAS		
			N° ACCIONES	PRECIO UNITARIO (CH\$)	MONTO TOTAL (CH\$)	N° ACCIONES	PRECIO UNITARIO (CH\$)	MONTO TOTAL (CH\$)
2012	No hubo transacciones							
2013	Andrés Salgado Romeo	Ejecutivo	76.388	143,68	10.975.428			
2013	José Cavallo García	Ejecutivo				46.000	130	5.980.000

**Tabla 5.12 Resumen de las Transacciones de la Acción de Colbún de los últimos 2 años**

2012	TRIMESTRE	UNIDADES	MONTO (CH\$)	PRECIO PROMEDIO (CH\$/ACCIÓN)
	1	702.008.102	93.462.249.309	133
	2	834.382.498	118.081.330.132	142
	3	605.297.552	82.159.749.108	136
	4	530.799.234	70.503.498.548	133
2013	TRIMESTRE	UNIDADES	MONTO (CH\$)	PRECIO PROMEDIO (CH\$/ACCIÓN)
	1	667.386.619	79.142.523.214	119
	2	625.012.811	75.020.130.884	120
	3	455.169.849	54.037.134.357	119
	4	431.337.282	53.122.367.284	123





Central Nehuenco

## Remuneraciones del Directorio

De conformidad a lo dispuesto en la Ley N° 18.046, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 23 de abril de 2013, acordó la remuneración del Directorio para el presente ejercicio. Se deja constancia que los directores no han percibido valores por gastos de representación, viáticos, regalías, dietas de asistencia y en general todo otro espendio. Los directores y ejecutivos de Colbún S.A., que a su vez, son directores de filiales de la Compañía, no perciben remuneraciones por tal condición. Además, durante el año el directorio no tuvo desembolsos por asesorías contratadas.

**Tabla 5.13 Remuneraciones del Directorio de los Últimos 2 Años**

	REMUNERACIÓN ANUAL FIJA (US\$)		COMITÉ DE DIRECTORES ANUAL (US\$)	
	2013	2012	2013	2012
B. Larraín	111.465	74.463	-	-
L.F. Gazitúa	55.721	62.282	18.566	20.091
B. Matte	55.760	74.135	-	-
E. Matte	55.607	54.744	-	-
A. Mackenna	55.753	54.744	-	-
E. Navarro	55.634	54.744	-	-
J. Hurtado	55.734	52.244	-	-
S. Undurraga	55.684	55.773	18.661	20.000
V. Blanlot	55.580	37.247	18.561	13.847
F. Franke	-	19.963	-	6.153
J. Larraín	-	13.819	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>556.938</b>	<b>554.158</b>	<b>55.788</b>	<b>60.091</b>

## Comité de Directores

En Sesión de Directorio celebrada con fecha 26 de abril de 2012, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 50 bis de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, en su texto incorporado por la Ley N° 20.382, y de conformidad con las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Directorio nombró como integrantes del comité de directores a la señora Vivianne Blanlot S., y a los señores Sergio Undurraga S. y Luis Felipe Gazitúa A. Se dejó constancia que la señora Vivianne Blanlot S. y el señor Sergio Undurraga S. reunían los requisitos para ser calificados como “directores independientes”. En el año 2012 el Comité de Directores estuvo conformado de igual manera, sin embargo, cabe señalar que previo a la Junta General Ordinaria de Accionistas 2012, momento en que la señora Vivianne Blanlot S. comenzó a formar parte del Directorio de Colbún, este cargo era ejercido por Fernando Franke G. quien también calificaba como “director independiente”.

Durante el año 2013, el Comité se reunió en varias oportunidades para revisar las proposiciones de la Administración al Directorio, y también para respecto de operaciones con partes relacionadas, en las cuales acordó proponerle al Directorio la aprobación de las mismas, por cuanto ellas se ajustaban a las condiciones de equidad imperantes en el mercado para ese tipo de operaciones. En particular, el Comité se pronunció acerca de las siguientes operaciones:

- Modificación y Finiquito del “Contrato de Asesoría y Asistencia Técnica” entre Colbún S.A. y Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A. Dicho contrato ya había sido revisado por el Comité con anterioridad, en relación a la puesta en marcha de la Unidad 1 de la central térmica Santa María, y se prorrogó su vigencia para prestar servicios adicionales de reparación de la caldera de la misma central, por lo que el precio total del contrato aumentó en UF 39.000. Este contrato fue revisado por el Comité porque el Director Sr. Bernardo Matte L. es pariente por afinidad de uno de sus socios controladores de Echeverría Izquierdo Montajes Industriales S.A.



- Contrato de Prestación de Servicios, entre Colbún S.A. y Ernst & Young. El objeto del contrato es la prestación de una serie de servicios de asesoría adicionales, necesarios para la mejora e implementación de una unidad de auditoría interna de la Compañía. Los servicios adicionales tienen un valor aproximado de UF 1.680. Este contrato fue revisado por el Comité toda vez que se suscribió con Ernst & Young, empresa que tiene a su vez la calidad de auditora externa de la Compañía.

- Aporte o financiamiento al Centro de Estudios Públicos (CEP) para los proyectos de investigación o estudios denominados “Mecanismos para fortalecer el diseño y la discusión de políticas públicas” y “Mejoras institucionales a la política”. Estos estudios se desarrollarían en asociación con la Corporación de Estudios para Latinoamérica (CIEPLAN) y tienen por objetivo final fortalecer la institucionalidad del país, que en definitiva es beneficioso para la sociedad donde la Compañía desarrolla su objeto social. Dicho aporte, que ascendió a la suma de UF 1.000, debió ser revisado por el Comité de Directores, toda vez que el director Sr. Eliodoro Matte L. es a su vez Presidente del Centro de Estudios Públicos (CEP).

- Contrato de constitución de servidumbres entre Colbún S.A. y Forestal Mininco S.A. Se trata de la constitución de servidumbres perpetuas de ocupación de terrenos ubicados en la zona de inundación del embalse Angostura o aledaños al mismo, además de la constitución de una servidumbre de menor envergadura para la construcción de caminos y otros acuerdos relacionados. La superficie de terrenos ubicados en la zona de inundación es de 46,7 hectáreas, más 2,7 hectáreas destinadas a servidumbres de caminos. El precio promedio acordado fue de UF 650 por hectárea. Esta operación fue revisada por el Comité porque Forestal Mininco S.A. es filial de Empresas CMPC S.A., de la cual los directores señores Bernardo Matte L., Eliodoro Matte L. y Arturo Mackenna I. son también directores; por su parte, el presidente Sr. Bernardo Larraín M. es también director de Forestal Mininco S.A.

- Contrato de Asesoría Comunicacional entre Colbún S.A. y Asesorías e Inversiones Nexos SpA. Se trata de una asesoría que tiene por objeto prestar servicios de comunicaciones a Colbún S.A., el que tiene un valor mensual de UF 375, con plazo indefinido y con la opción de término anticipado con aviso de 60 días. Este contrato fue revisado por el Comité porque el Director Sr. Bernardo Matte L. es cónyuge y padre de socios indirectos de Nexos SpA, los que a su vez poseen un 18% aproximadamente del capital social de la sociedad.

- Contrato de Suscripción de Acciones de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A. Colbún S.A. suscribió un total de 627.200 acciones de la sociedad, por un total de \$6.272.000.000. Esta transacción constituye una operación entre partes relacionadas, toda vez que los directores señores Bernardo Larraín M. y Luis Felipe Gazitúa A., Presidente y Vice Presidente de Colbún S.A., respectivamente, tienen a su vez la calidad de directores de Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

- Contrato de Prestación de Servicios de Asesoría entre Colbún S.A. y la sociedad MR Consult Limitada. Se trata de una asesoría para el desarrollo, planificación, gestión, dirección y control de los proyectos en actual o futura ejecución que tiene en desarrollo la Compañía, ya sea proyectos de líneas de transmisión, subestaciones eléctricas, centrales hidroeléctricas o termoeléctricas y otras instalaciones industriales de Colbún S.A. o sus filiales. Su plazo de vigencia es de 12 meses, el precio es de \$7 millones mensuales, lo que incluye 50 horas referenciales de trabajo que se calcularán trimestralmente. Esta operación fue revisada por el Comité porque el director Sr. Arturo Mackenna I. tiene la calidad de principal socio y administrador de dicha sociedad.

- Contrato de Constitución de Servidumbre Eléctrica entre Colbún S.A. y Celulosa Arauco y Constitución S.A. Se trata de una servidumbre que es necesaria para la ampliación de la Subestación Eléctrica Ciruelos, ubicada en la comuna de San José de la Mariquina, donde debiera conectarse a la futura central hidroeléctrica San Pedro al SIC.

La superficie de terreno que quedará afecta a servidumbre es de 6 hectáreas y el precio total aproximado a pagar asciende a \$ 180 millones.

En virtud de un acuerdo suscrito con Transelec S.A., esta servidumbre será posteriormente transferida, en similares condiciones, a esta última sociedad (o a alguna empresa relacionada con ella), para efectos de dar cumplimiento al denominado "Plan de Expansión del Sistema de Transmisión Troncal del período 2012-2013".

Adicionalmente, el comité de directores realizó las siguientes actividades:

- Revisó los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2012;

- Se reunió con los representantes de la empresa de auditoría externa Ernst & Young para analizar el alcance de los servicios prestados durante el año

2012, los criterios contables utilizados y los resultados de la auditoría al 31 de diciembre de 2012;

- Autorizó las operaciones con partes relacionadas eximidas de cumplir con las formalidades previstas en el art. 147 de la Ley 18.046 sobre Sociedades Anónimas;

- En el marco de los servicios adicionales que presta la empresa de auditoría externa Ernst & Young, individualizados en el art. 242 de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, los que tienen el carácter de adicionales a los establecidos en el art. 239 del mismo cuerpo legal, se aprobó la prestación del servicio denominado "Verificación externa del inventario de emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) de Colbún S.A. año 2012 – 2013". Los honorarios de E&Y por la verificación del período comprendido entre el 1 de enero de 2012 al 31 de diciembre de 2012 fue de 225 UF, mientras que para el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2013 alcanzan las 200 UF.

- Se informó de las actividades realizadas por el comité durante el año 2012;

- Evaluó las propuestas de la Administración para la designación de empresas de auditoría externa para el año 2013, y acordó proponerle al Directorio que éste proponga a la Junta de Accionistas, designar como auditores externos para el ejercicio 2013 a una cualquiera de las dos empresas propuestas;

- Revisó el sistema de remuneraciones y planes compensación de los gerentes, ejecutivos y trabajadores de la compañía;

Durante el año 2013, el Comité de Directores no contrato asesorías ni incurrió en gasto alguno. El Informe de Gestión Anual del Comité de Directores contiene la misma información aquí presente.







# Información de Carácter Financiero



Central Aconagua

---

## Principales Actividades Financieras del 2013

El año 2013 fue un año marcado por el inicio del retiro de los estímulos monetarios en EE.UU. que ayudaron a impulsar la economía mundial producto de mejoras en las economías desarrolladas. En ese marco, durante el último trimestre de 2013, la Compañía suscribió un crédito bancario internacional por un total de US\$250 millones, con vencimiento a 5 años, a una tasa de interés muy competitiva. Al mismo tiempo, a mediados de año se renovó la línea comprometida desde UF 8 millones a UF 4 millones, en concordancia con menores requerimientos de liquidez producto del menor nivel de inversiones y mejoras en las perspectivas operacionales.

Además, aprovechando oportunidades de financiamiento de corto plazo, la Compañía realizó operaciones de confirming con bancos locales a tasas muy atractivas con facturas de proveedores de petróleo y gas principalmente. La gestión financiera estuvo centrada en la administración de la liquidez de la Compañía dentro del marco de consolidación de operaciones y desarrollo de los proyectos en cartera, en especial Angostura. Durante el año se amortizó deuda de largo plazo por aproximadamente US\$151 millones.



Al 31 de diciembre de 2013, la deuda financiera neta consolidada de la Compañía asciende a US\$1.440 millones y presenta una razón de pasivos totales sobre patrimonio de 0,76 veces y una razón de cobertura (EBITDA sobre gastos financieros netos) de 7,8 veces.

El gráfico permite apreciar la leve reducción que experimentó la deuda neta entre diciembre 2012 y diciembre 2013, en aproximadamente US\$66 millones. Esta reducción de la deuda neta se explica principalmente por el mayor flujo de efectivo neto positivo (US\$423 millones) destinado a actividades de la operación durante el año 2013, parcialmente afectado por el flujo de efectivo neto negativo generado por las actividades de inversión (US\$329 millones).

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

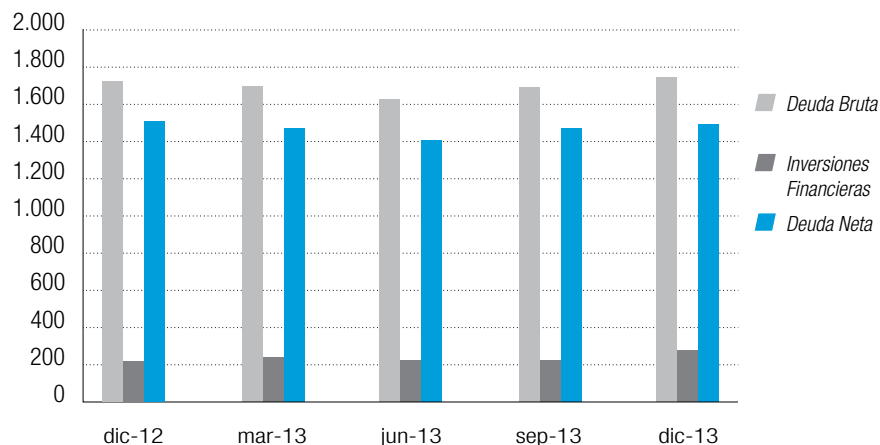
# BBB

Clasificación de riesgo internacional Fitch Ratings con perspectiva estable

# BBB-

Clasificación de riesgo internacional Standard Poor's con perspectiva negativa.

**Gráfico 5.2 Evolución Trimestral de la Deuda Bruta, Inversiones Financieras y Deuda Neta (US\$ millones)**



---

## Política de Inversión y Financiamiento

La Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 23 de abril de 2013, aprobó las siguientes políticas de inversiones y financiamiento:

### POLÍTICA DE INVERSIONES

Colbún S.A. desarrollará principalmente inversiones relacionadas con su giro. En general, las decisiones de inversión deberán considerar, entre otros elementos, la cartera de contratos de venta de energía, el aporte de cada proyecto al mix de generación de la Compañía y una rentabilidad en el mediano-largo plazo acorde a los riesgos involucrados.

Asimismo, 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 permitan 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.

### POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO

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. 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.

La Administración de la Sociedad podrá convenir con acreedores, previo acuerdo del Directorio, restricciones respecto de dividendos, endeudamiento y otras materias normales en las operaciones financieras y otorgar cauciones de acuerdo a las atribuciones establecidas en la Ley y en los Estatutos Sociales.

Se declaran como activos esenciales para el funcionamiento de la Sociedad las centrales Colbún,

Machicura, San Ignacio, Rucúe, Nehuenco I, Nehuenco II, Nehuenco III, Candelaria, Juncal y Juncalito, Blanco, Chacabuquito, Canutillar, Antilhue, Quilleco, Hornitos, Chiburgo, San Clemente y Santa María Unidad 1. La Administración de la Sociedad tendrá amplias facultades para la suscripción, modificación y revocación de contratos de compra, venta y arrendamiento de bienes y servicios que sean esenciales para el normal funcionamiento de la Sociedad.

## Política de Dividendos

La política general sobre distribución de dividendos acordada por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el día 23 de abril de 2013 estableció el reparto de dividendos por el equivalente al 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. El total de dividendos anuales pagados por acción en los últimos cinco años, se muestran en la tabla abajo. Esta política se materializará mediante la distribución de un dividendo provisorio que el Directorio decidirá en el último trimestre del año y un dividendo definitivo a distribuir con posterioridad a la Junta Ordinaria de Accionistas del año 2014. Lo anterior es sin perjuicio de la facultad del Directorio para proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de dividendos adicionales, en la medida que existan utilidades suficientes y liquidez para su pago. La administración estima que esta política se mantendría por los próximos años.

**Tabla 5.14. Dividendos por Acción (pesos chilenos)**

AÑO DE EJERCICIO	DIVIDENDO POR ACCIÓN		
	PROVISORIO	DEFINITIVO	TOTAL
2009	0,71	1,37	2,08
2010	0,50	0,50	1,00
2011	-	-	-
2012	-	0,36	0,36

## Seguros

Tenemos vigentes una diversidad de seguros, entre los que se encuentran:

- Todo riesgo sobre los bienes físicos incluyendo avería de maquinarias y perjuicios por paralización para todas nuestras centrales y subestaciones eléctricas.
- Responsabilidad civil de Colbún S.A., por daños a terceras personas o a bienes pertenecientes a estas.
- Responsabilidad civil para Directores y Ejecutivos.
- Seguros de vida y de accidentes para los empleados y pólizas de daños materiales para vehículos, edificios, bienes, muebles y equipos electrónicos de la Compañía.
- Todo riesgo de construcción y montaje, incluyendo transporte, responsabilidad civil y retrasos en puesta en marcha para los proyectos de inversión en ejecución.

# Factores de Riesgo

Dentro de la estrategia de Colbún, la diversificación y gestión de riesgos es un pilar estratégico clave para resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que puedan afectar el cumplimiento de sus objetivos.

Gestionar integralmente los riesgos supone identificar, evaluar 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 que gestionan los riesgos de manera directa.

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

---

## Riesgos del Negocio

A través de su política comercial, la Compañía busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y confiable con un volumen que le permita maximizar la rentabilidad a largo plazo de su base de activos, acotando la volatilidad de sus resultados. Estos presentan una variabilidad estructural por cuanto dependen en parte de condiciones exógenas como la hidrología y el precio de los combustibles (petróleo, gas y carbón). En años secos el déficit de generación hidráulica se suple aumentando la producción de unidades térmicas con gas o petróleo diesel, lo que complementa la generación a carbón eficiente. Eventualmente la Compañía puede recurrir a compras de energía en el mercado spot a costos marginales marcados generalmente por generación con petróleo diesel si su capacidad propia le es insuficiente.

Para minimizar este impacto de variables externas sobre nuestro negocio y por consiguiente, en nuestro flujo de caja, es importante mantener un adecuado equilibrio entre el nivel de compromisos de venta de electricidad, la capacidad propia en medios de generación competitiva y nuestros costos de producción en general.

Colbún 2013

[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)[Proyectos de Inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Documentos e Información Constitutiva](#)[Propiedad y Control](#)[Información de Carácter Financiero](#)[> Factores de Riesgo](#)[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)[Declaración de Responsabilidad](#)[Estados Financieros Consolidados](#)

Central Angostura

Para resguardar el equilibrio antes mencionado, durante el año 2013 la Compañía realizó las siguientes acciones:

- Compra de combustibles con coberturas en los mercados financieros.
- Contratos de gas natural licuado (GNL) con ENAP y Metrogas para nuestro complejo Nehuenco y central Candelaria, como principal medida de mitigación ante las desfavorables condiciones hidrológicas de la zona central de los últimos años.
- Evaluación e implementación de mecanismos de cobertura por variabilidad hidrológica y precios de combustibles, sujeto a análisis del nivel de correlación de los precios de los contratos con estas variables.
- Mantenimiento de un adecuado nivel de diversificación de nuestras fuentes de generación: hidroeléctrico y térmico, capacidad base y capacidad de respaldo.

Adicionalmente, dadas las condiciones hidrológicas secas del año 2013 y las proyecciones de deshielo que se esperan para el inicio del año 2014, se han realizado acuerdos de suministro de gas natural con Metrogas S.A. y Enap Refinerías S.A. para la operación del Complejo Nehuenco durante los primeros cuatro meses del 2014.

Mantendremos esta política de cobertura, teniendo en cuenta factores tales como: la evolución de las condiciones hidrológicas; el nivel de correlación de los precios de los contratos con el precio del petróleo diesel; y la evolución de los mercados de *commodities*.

Esperamos que la volatilidad de nuestros flujos de caja se atenúe gradualmente durante los próximos años, al vencerse contratos comerciales que se firmaron antes de la crisis del gas y al contar con la capacidad de la nueva central hidroeléctrica Angostura.





**En busca de la mitigación de riesgos de mercado, el desafío es generar que las comunidades estén mejor con los proyectos que sin ellos. Para esto, iniciar un proceso de participación ciudadana y generar confianza en etapas tempranas es fundamental.**

---

### **Riesgos del Mercado**

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

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

Entre las causas de esta situación podemos señalar:

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

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

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


[Colbún 2013](#)
[Descripción y Desarrollo del Negocio](#)
[Proyectos de Inversión](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
[Documentos e Información Constitutiva](#)
[Propiedad y Control](#)
[Información de Carácter Financiero](#)
[> Factores de Riesgo](#)
[Hechos Relevantes Comunicados a la SVS](#)
[Declaración de Responsabilidad](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)

## Riesgos Regulatorios

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

Sin perjuicio de lo anterior, la regulación siempre es factible de perfección. En este sentido, estimamos que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico y a la falta de iniciativas de nuevos proyectos de generación de capacidades relevantes. A continuación nos referimos a ciertos riesgos o medidas regulatorias recientes:

- **Proyecto de Ley de Carretera Eléctrica:** este proyecto plantea la construcción de líneas de transmisión eléctrica de utilidad pública a lo largo de todo el país, con las holguras necesarias, que permitan conectar al sistema troncal en forma eficiente todo el potencial de generación eléctrica disponible. Esta planificación con un horizonte de largo plazo nos parece clave para abastecer el crecimiento futuro de la demanda y la forma en que se implementará es muy relevante para el país y Colbún buscará la mejor forma de aportar en la discusión nacional.
- **Regulación legal de las compensaciones a las comunidades vecinas:** fomentar que las comunidades donde se generan proyectos reciba beneficios directos nos parece una iniciativa que va en el sentido correcto. Este mecanismo permitiría financiar proyectos sociales en beneficio de las comunidades vecinas.

## Riesgos Operacionales

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para garantizar los niveles de producción que permiten cubrir adecuadamente los compromisos comerciales. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos regulares a sus equipos acorde a las recomendaciones de sus proveedores y a la experiencia acumulada acerca de fallas y accidentes a lo largo de su historia operacional.

Dado esto, hemos adoptado las políticas de mantención, los procesos y procedimientos, así como las inversiones necesarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas. Como política de cobertura de este tipo de riesgos, Colbún mantiene seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.



Central Los Pinos

---

## Riesgos Relacionados al Medio Ambiente

### a) Riesgos relacionados con la Ejecución de los Proyectos

Tal como lo hemos descrito en las secciones anteriores de este documento, contamos con varias iniciativas de generación en etapas de estudio, desarrollo y construcción. Las condiciones medioambientales tales como la hidrología, la topografía y la geología en el caso de los proyectos hidroeléctricos y de la logística y la incorporación de nuevas tecnologías en el caso de las termoeléctricas, son algunos factores que pueden generar imprevistos y afectar el plazo y costo de ejecución de esos proyectos.

Adicionalmente, el tiempo que toma la autoridad ambiental competente en su aprobación ambiental también puede afectar el plazo de ejecución de esos proyectos. Implementamos un sistema de gestión ambiental de proyectos que contempla la elaboración de líneas base completas, la difusión temprana a las autoridades y a la ciudadanía a través de participaciones ciudadanas voluntarias, la elaboración de un Estudio o Declaración de Impacto Ambiental de alto nivel y, finalmente, la utilización de tecnologías de alto estándar en materia ambiental. Esperamos que la autoridad ambiental evalúe los proyectos basándose en criterios técnicos, de acuerdo a la legislación vigente, en los plazos que ésta establece, y que las medidas de mitigación y/o compensación que eventualmente apruebe la autoridad ambiental, estén relacionadas con los impactos ambientales de los proyectos.

### b) Riesgos relacionados con la Operación

El 23 de junio de 2011, se publicó en el diario oficial el Decreto N° 13 que establece la norma de emisiones para centrales termoeléctricas, que fija los límites para las emisiones de material particulado (PM), dióxido de azufre (SO<sub>2</sub>) y óxido de nitrógeno (NOx) para las centrales existentes y nuevas, estableciendo además los plazos para cumplir con dichos límites. En nuestro caso, todas las centrales térmicas cumplen con esta nueva norma o bien se encuentran desarrollando adaptaciones menores en los plazos previstos.

Respecto a la instalación y validación de los CEMS (Sistemas de Monitoreo Continuo de Emisiones), Colbún tiene actualmente todas sus unidades con los CEMS instalados y las centrales de base validadas o en proceso de validación. El proceso de validación ha sido bastante difícil debido al poco tiempo disponible para implementar la normativa, considerando que el protocolo de aplicación fue publicado en enero del 2013 y luego en mayo apareció un anexo con precisiones relativas a las unidades que operan en forma discontinua, porque cumplen funciones de respaldo en el sistema. Entre ellas están las centrales que usan diesel.

## 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.

### 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 principalmente swaps de tasa de interés fija.

### c) Riesgo de Crédito

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

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

## 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.

# Hechos Relevantes Comunicados a la SVS

## 27 de marzo de 2013

Se informó que con fecha 23 de abril de 2013 se llevaría a cabo la Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, indicando las materias que se someterían a consideración de los accionistas, y que en ella se propondría repartir un dividendo definitivo mínimo obligatorio la suma de US\$ 13.524.782,27, equivalente a US\$0,0007713 por acción. Se informó además que tanto los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012, como la Memoria Anual del año 2012 se encontraban disponibles en el sitio web de la Sociedad.

## 24 de abril de 2013

Se informó que la Junta Ordinaria de Accionistas había acordado, entre otras materias, lo siguiente: a) Distribuir como dividendo definitivo, con cargo a las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012, la suma de US\$ 13.524.782,27, equivalente a US\$0,0007713 por acción, y b) Designar como empresa de auditoría externa para el ejercicio 2013 a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

## 7 de mayo de 2013

Se informó que con fecha 27 de septiembre de 2012, Colbún S.A. había comunicado, en carácter de hecho esencial, que el día anterior le había sido notificada la sentencia de primera instancia dictada por el árbitro don Raúl Varela Morgan en el juicio arbitral iniciado por Colbún contra Chilena Consolidada Seguros Generales S.A., Penta Security S.A. y Mapfre Compañía de Seguros Generales S.A. (las "Compañías Aseguradoras"), en relación a la póliza que amparaba el incendio que sufrió la central Nehuenco I el 29 de diciembre de 2007 (el "Fallo de Primera Instancia"). Según se expresó en esa oportunidad, el Fallo de Primera Instancia acogió mayoritariamente la demanda de Colbún S.A., condenando a las Compañías Aseguradoras a pagar a título de saldo impago del valor del siniestro la suma de US\$61 millones aproximadamente, y éste fue apelado por ambas partes.

Con fecha 6 de mayo de 2013, Colbún S.A. fue notificada de la sentencia emitida por dicho Tribunal Arbitral (el "Fallo de Segunda Instancia"), que confirmó en lo sustantivo el Fallo de Primera Instancia, aumentando la indemnización pendiente de pago a Colbún S.A. a la suma de US\$62,5 millones.

Como consecuencia del fallo favorable para Colbún, por el siniestro ocurrido en la central Nehuenco I en diciembre de 2007, se generó una utilidad no recurrente de US\$63,9 millones.









# Declaración de Responsabilidad

**En cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 283 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los firmantes declaramos bajo juramento que toda la información incorporada en la presente Memoria Anual es expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.**



BERNARDO LARRAÍN MATTE  
Presidente  
R.U.T.: 7.025.583-9



LUIS FELIPE GAZITÚA ACHONDO  
Vice - Presidente  
R.U.T.: 6.069.087-1



BERNARDO MATTE LARRAÍN  
Director  
R.U.T.: 6.598.728-7



ELIODORO MATTE LARRAÍN  
Director  
R.U.T.: 4.436.502-2



ARTURO MACKENNA IÑIGUEZ  
Director  
R.U.T.: 4.523.287-5




JUAN HURTADO VICUÑA  
Director  
R.U.T.: 5.715.251-6




EDUARDO NAVARRO BELTRÁN  
Director  
R.U.T.: 10.365.719-9



SERGIO UNDURRAGA SAAVEDRA  
Director  
R.U.T.: 4.280.259-K



VIVIANNE BEANEOT SOZA  
Director  
R.U.T.: 6.964.638-7



IGNACIO CRUZ ZABALA  
Gerente General  
R.U.T.: 7.431.687-5



## Cap 6: Estados Financieros Consolidados

[Informe de los Autores Independientes](#)

[Estados Financieros Consolidados Colbún S.A. y Filiales](#)

[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)

[Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados](#)

[Estado Financieros Resumidos Filiales y Coligadas](#)



# Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de Colbún S.A.

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

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

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

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

Opinión

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

Marek Borowski

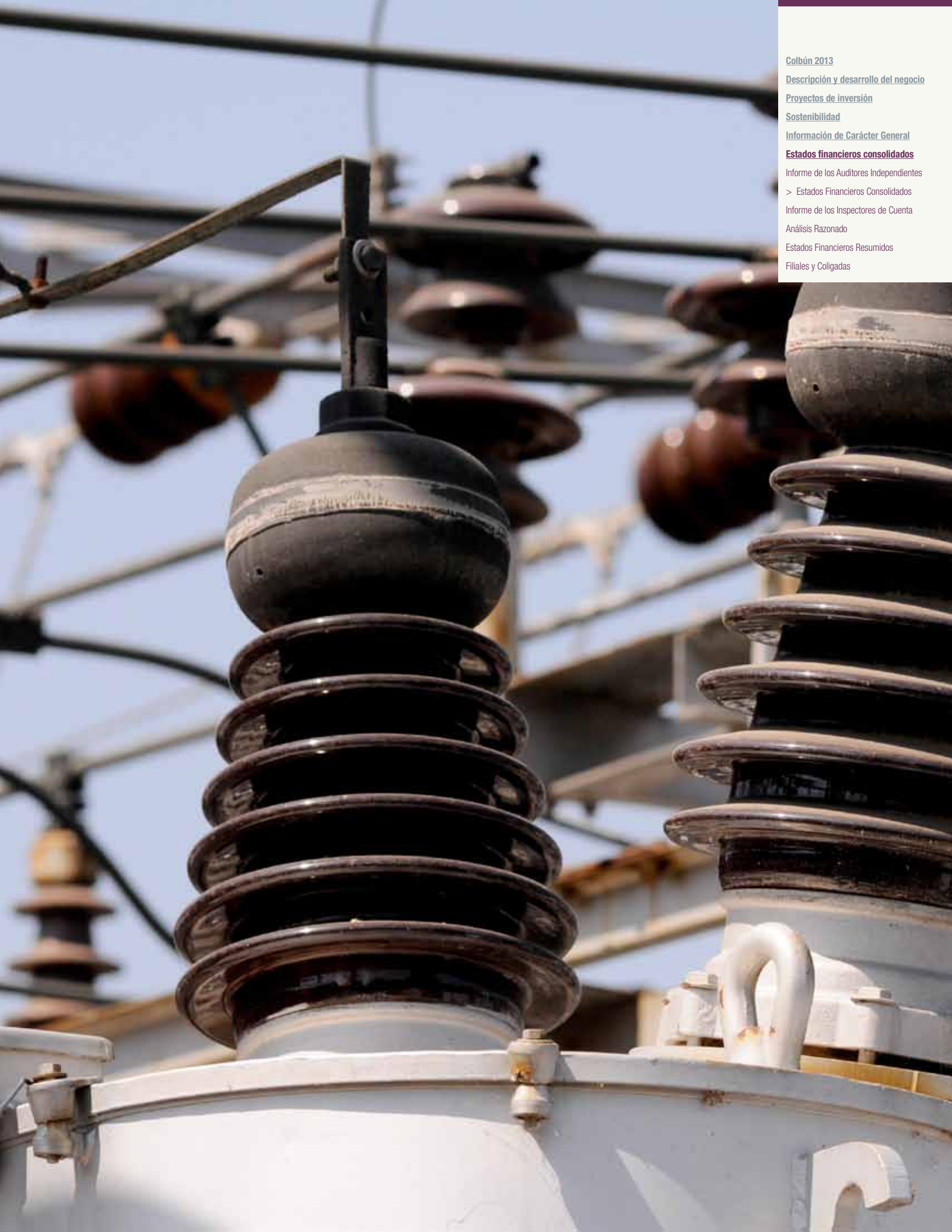
Erns & Young Ltda.

Santiago, 28 de enero de 2014

# Estados Financieros Consolidados Colbún S.A. y Filiales

El presente documento consta de:

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



Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

> [Estados Financieros Consolidados](#)

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

Colbún S.A. y Filiales

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

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

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



Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**[Informe de los Auditores Independientes](#)[> Estados Financieros Consolidados](#)[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)[Análisis Razonado](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

Colbún S.A. y Filiales

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

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

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

Colbún S.A. y Filiales

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

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

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

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

Colbún S.A. y Filiales

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

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	NOTA N°	ENERO - DICIEMBRE	
		2013	2012 <sup>(1)</sup>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		62.965	50.529
<b>Componentes de otro resultado integral que no se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		(3.599)	(2.149)
<b>Otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>(3.599)</b>	<b>(2.149)</b>
<b>Componentes de otro resultado integral que se reclasificarán al resultado del período, antes de impuestos</b>			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	15	(12.991)	11.050
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo		19.031	(1.184)
<b>Otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período, antes de impuestos</b>		<b>6.040</b>	<b>9.866</b>
<b>Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		<b>2.441</b>	<b>7.717</b>
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	20	720	430
<b>Impuesto a las ganancias relativos a componentes de otro resultado integral que se reclasificará al resultado del período</b>			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujo de efectivo	20	(3.806)	5.450
<b>Impuesto a las ganancias relativo a componentes de otro resultado integral</b>		<b>(3.086)</b>	<b>5.880</b>
Otro resultado integral total		(645)	13.597
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>62.320</b>	<b>64.126</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		62.320	64.111
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	15
<b>RESULTADO INTEGRAL TOTAL</b>		<b>62.320</b>	<b>64.126</b>

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

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

Colbún S.A. y Filiales

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

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	NOTA N°	DICIEMBRE 31, 2013	DICIEMBRE 31, 2012
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
<b>Clases de cobros por actividades de la operación</b>			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.898.345	1.734.991
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		135.071	2.019
Otros cobros por actividades de la operación		57.454	28.992
<b>Clases de pago</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.553.569)	(1.317.761)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(66.322)	(58.979)
Pagos procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		(18.707)	-
Otros pagos por actividades de operación		(19.108)	(29.006)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación</b>		<b>433.164</b>	<b>360.256</b>
Dividendos recibidos		7.829	8.759
Intereses recibidos		5.255	7.348
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(13.414)	(14.887)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(9.389)	(40.792)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>423.445</b>	<b>320.684</b>

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

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**[Informe de los Auditores Independientes](#)[> Estados Financieros Consolidados](#)[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)[Análisis Razonado](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

Colbún S.A. y Filiales

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

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	NOTA N°	DICIEMBRE 31,	
		2013	2012
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	15	(9.918)	(14.178)
Préstamos a entidades relacionadas		(135)	-
Compras de propiedades, plantas y equipos		(328.793)	(476.049)
Otras entradas (salidas) de efectivo		9.565	(1.079)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(329.281)</b>	<b>(491.306)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
<b>Importes procedentes de préstamos</b>		<b>385.189</b>	<b>422.135</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		250.000	160.000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		135.189	262.135
Pagos de préstamos		(340.433)	(255.863)
Dividendos pagados		(13.372)	(14)
Intereses pagados		(76.201)	(82.745)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.893)	-
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(47.710)</b>	<b>83.513</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>46.454</b>	<b>(87.109)</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		(3.741)	9.023
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>42.713</b>	<b>(78.086)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio		217.740	295.826
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio</b>	<b>7</b>	<b>260.453</b>	<b>217.740</b>

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



Colbún S.A. y Filiales

Estados de Cambio en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2013 y 2012. (En miles de dólares).

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO MUS\$	NOTA	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA			
		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS	
				RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO
Saldo inicial al 01/01/2013		1.282.793	52.595	(230.494)	(21.797)
<b>Cambios en Patrimonio</b>					
Resultado integral					
Ganancia (pérdida)					
Otro resultado integral				(12.991)	15.225
Dividendos					
Incremento (disminución) por otros cambios		-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		-	-	<b>(12.991)</b>	<b>15.225</b>
<b>Saldo final al 31/12/2013</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(243.485)</b>	<b>(6.572)</b>

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO MUS\$	NOTA	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA			
		CAPITAL EMITIDO	PRIMAS DE EMISIÓN	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS	
				RESERVA POR DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN	RESERVA DE COBERTURAS DE FLUJO DE EFECTIVO
Saldo inicial al 01/01/2012		1.282.793	52.595	(241.544)	(26.063)
Ganancia (pérdida) (1)					
Otro resultado integral				11.050	4.266
Dividendos					
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		-	-	<b>11.050</b>	<b>4.266</b>
<b>Saldo final al 31/12/2012</b>	<b>25</b>	<b>1.282.793</b>	<b>52.595</b>	<b>(230.494)</b>	<b>(21.797)</b>

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

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

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA							
RESERVA DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL	
	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL DE OTRAS RESERVAS					
-	990.233	737.942	1.439.452	3.512.782	-	3.512.782	
			62.965	62.965	-	62.965	
(2.879)	-	(645)		(645)	-	(645)	
			(18.386)	(18.386)		(18.386)	
2.879	(410)	2.469	(2.879)	(410)	-	(410)	
-	<b>(410)</b>	<b>1.824</b>	<b>41.700</b>	<b>43.524</b>	-	<b>43.524</b>	
-	<b>989.823</b>	<b>739.766</b>	<b>1.481.152</b>	<b>3.556.306</b>	-	<b>3.556.306</b>	

PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA							
RESERVA DE GANANCIAS O PÉRDIDAS ACTUARIALES	CAMBIOS EN OTRAS RESERVAS		GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	PATRIMONIO TOTAL	
	OTRAS RESERVAS VARIAS	TOTAL DE OTRAS RESERVAS					
-	990.233	722.626	1.404.182	3.462.196	46	3.462.242	
			50.514	50.514	15	50.529	
(1.719)	-	13.597		13.597	-	13.597	
			(13.525)	(13.525)		(13.525)	
1.719	-	1.719	(1.719)	-	(61)	(61)	
-	-	<b>15.316</b>	<b>35.270</b>	<b>50.586</b>	<b>(46)</b>	<b>50.540</b>	
-	<b>990.233</b>	<b>737.942</b>	<b>1.439.452</b>	<b>3.512.782</b>	-	<b>3.512.782</b>	

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

# Índice de contenidos

<b>1.INFORMACIÓN GENERAL</b>	<b>10</b>
<b>2.DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO</b>	<b>10</b>
<b>3.RESUMEN PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES</b>	<b>12</b>
3.1 Principios contables	12
3.2 Nuevos pronunciamientos contables	22
<b>4.GESTIÓN DE RIESGO</b>	<b>27</b>
4.1 Política de gestión de riesgos	<b>27</b>
4.2 Factores de riesgo	27
4.3 Medición del riesgo	31
<b>5.CRITERIOS CONTABLES CRÍTICOS</b>	<b>32</b>
a. Cálculo de depreciación y amortización, y estimación de vidas útiles asociadas	32
b. Deterioro de activos no financieros (tangibles e intangibles distintos de la plusvalía, excluyendo el menor valor).	33
c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros	33
<b>6.OPERACIONES POR SEGMENTOS</b>	<b>34</b>
<b>7.CLASES DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO</b>	<b>35</b>
a. Composición del rubro	35
b. Detalle por tipo de moneda	35
<b>8.OTROS ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>35</b>
<b>9.DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>36</b>
<b>10.INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>37</b>
a. Instrumentos financieros por categoría	37
b. Calidad crediticia de Activos Financieros	38

---

<b>11. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS</b>	<b>39</b>
a. Accionistas mayoritarios	39
b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas	39
c. Administración y Alta Dirección	41
d. Comité de Directores	41
e. Remuneración y otras prestaciones	41
<b>12. INVENTARIOS</b>	<b>43</b>
<b>13. INSTRUMENTOS DERIVADOS</b>	<b>43</b>
13.1 Instrumentos de Cobertura	44
13.2 Jerarquía de valor razonable	44
<b>14. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS</b>	<b>45</b>
<b>15. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN</b>	<b>46</b>
a. Método de participación	46
b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos	47
<b>16. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA</b>	<b>49</b>
a. Detalle por clases de intangibles	49
b. Movimiento de intangibles	49
<b>17. CLASES DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS</b>	<b>50</b>
a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo	50
b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos	51
c. Otras revelaciones	52
<b>18. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES</b>	<b>53</b>

---

---

<b>19. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>53</b>
<b>20. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS</b>	<b>54</b>
a. Resultado por impuesto a las ganancias	54
b. Impuestos diferidos	56
<b>21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>57</b>
a. Obligaciones con entidades financieras	57
b. Deuda financiera por tipo de moneda	57
c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras	58
d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas	62
<b>22. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b>	<b>62</b>
<b>23. PROVISIONES</b>	<b>62</b>
a. Clases de provisiones	62
b. Movimiento de las provisiones durante el período	63
c. Restauración medioambiental	63
d. Reestructuración	63
e. Litigios	63
f. Detalle de las principales clases de provisiones	63
g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	64
<b>24. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS</b>	<b>66</b>
<b>25. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>66</b>
a. Capital suscrito y pagado y número de acciones	66
b. Capital social	67
c. Primas de emisión	67
d. Dividendos	67

---



---

e. Composición de Otras reservas	67
f. Ganancias (pérdidas) acumuladas	68
g. Gestión de capital	69
h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales	69
i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible	70
<b>26.INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	<b>71</b>
<b>27.MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS</b>	<b>71</b>
<b>28.GASTO POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS</b>	<b>71</b>
<b>29.GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b>	<b>72</b>
<b>30.RESULTADO DE INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS</b>	<b>72</b>
<b>31.DIFERENCIA DE CAMBIO NETA Y RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE</b>	<b>73</b>
<b>32.INGRESOS (PÉRDIDAS) POR INVERSIONES CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE PARTICIPACIÓN</b>	<b>73</b>
<b>33.OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)</b>	<b>74</b>
<b>34.GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES</b>	<b>74</b>
a. Garantías comprometidas con terceros	74
b. Cauciones obtenidas de terceros	75
c. Detalle de litigios y otros	78
<b>35.COMPROMISOS</b>	<b>80</b>
<b>36.MEDIO AMBIENTE</b>	<b>81</b>
<b>37.HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL ESTADO DE SITUACIÓN</b>	<b>82</b>
<b>38.MONEDA EXTRANJERA</b>	<b>83</b>
<b>39.Dotación del personal</b>	<b>84</b>
Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL	85

---

# Notas a los Estados Financieros Consolidados

(en miles de dólares)

---

## 1. Información general

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

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

Colbún es una Compañía generadora de energía eléctrica, que al 31 de diciembre de 2013 es matriz del grupo (en adelante, la Compañía o Colbún), formado por ocho sociedades: Colbún S.A. y siete Subsidiarias.

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

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

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



## 2. Descripción del negocio

### OBJETO DE LA COMPAÑÍA

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

### PRINCIPALES ACTIVOS

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

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

Las centrales térmicas suman una capacidad de 1.689 MW y se distribuyen en el complejo Nehuenco, ubicado en la Región de Valparaíso; la central Candelaria, en la Región de O'Higgins; la central Antihue, en la Región de los Ríos; y las centrales Los Pinos y Santa María 1, ubicadas en la Región del Biobío.

### POLÍTICA COMERCIAL

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

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

### PRINCIPALES CLIENTES

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

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

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

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

Adicionalmente, a partir del 1 de septiembre de 2011 y como consecuencia de la situación de insolvencia financiera de la empresa Campanario Generación S.A., la Superintendencia de Electricidad y Combustibles (SEC) emitió la Resolución Exenta N° 2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, modificada por la

Resolución Exenta N° 239 de fecha 9 de febrero de 2012, instruyendo a todas las empresas generadoras del Sistema Interconectado Central (SIC) abastecer los consumos de los clientes regulados cuyos suministros fueron adjudicados a Campanario Generación S.A., en los precios y condiciones obtenidas en las licitaciones respectivas.

## EL MERCADO ELÉCTRICO

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

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

El sistema de tarificación distingue distintos mecanismos para el corto y largo plazo. Para efectos de la tarificación de corto plazo, el sector se basa en un esquema de costo marginal, que incluye a su vez los criterios de seguridad y eficiencia en la asignación de los recursos. Los costos marginales de la energía resultan de la operación real del sistema eléctrico de acuerdo a la programación por mérito económico que efectúa el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) y que corresponde al costo variable de producción de la unidad más cara que se encuentra operando en cada instante. La remuneración de la potencia se calcula sobre la base de la potencia firme de las centrales, es decir, el nivel de potencia que la central puede aportar al sistema en las horas de punta (mayo-septiembre), con un alto nivel de seguridad. El precio de la potencia se determina como una señal económica, representativa de la inversión en aquellas unidades más eficientes para absorber la demanda de potencia, en las horas de mayor exigencia de suministro del sistema.

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

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

los 48 meses siguientes, en base a supuestos de nueva capacidad, crecimiento de la demanda, costos de los combustibles, entre otros.

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

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

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

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

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

### 3. Resumen principales políticas contables

#### 3.1 PRINCIPIOS CONTABLES

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido definidas en función de NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros consolidados.

##### a. Bases de preparación y período

Los presentes estados financieros consolidados de Colbún S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo en miles de dólares, terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad de la Compañía. Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio del costo histórico, con excepción, de acuerdo a NIIF, de aquellos activos y pasivos que se registran a valor razonable (nota 3.h).

##### a.1 Moneda funcional

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

##### b. Bases de consolidación

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

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

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



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

SOCIEDAD CONSOLIDADA	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	RUT	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL			
				31.12.2013			31.12.2012
				DIRECTO	INDIRECTO	TOTAL	TOTAL
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	Chile	Dólar	96854000-9	99,9999	-	99,9999	99,9999
Colbún International Limited	Islas Caimán	Dólar	0-E	99,9999	-	99,9999	99,9999
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	Chile	Dólar	86856100-9	99,9000	0,1000	100	100
Río Tranquilo S.A.	Chile	Dólar	76293900-2	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	Chile	Dólar	76528870-3	99,9999	0,0001	100	100
Termoeléctrica Antihue S.A.	Chile	Dólar	76009904-K	99,9999	0,0001	100	100
Colbún Transmisión S.A.	Chile	Dólar	76218856-2	99,9999	0,0001	100	100

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

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

### b.1 Entidades con cometido especial

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 Colbún entregó MUS\$ 1.697 a la Fundación para el cumplimiento de sus objetivos, importe que ha sido incluido en los presentes estados financieros consolidados de la Compañía.

### c. Inversiones contabilizadas por el método de participación

Corresponden a las participaciones en sociedades sobre las que Colbún posee negocios conjuntos con otra Sociedad o en las que ejerce una influencia significativa.

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

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

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

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

TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA FUNCIONAL	RUT	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN AL	
					31.12.2013	31.12.2012
					DIRECTO	DIRECTO
Asociada	Electrogas S.A.	Chile	Dólar	96.806.130-5	42,5	42,5
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Pesos	76.652.400-1	49,0	49,0
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Pesos	77.017.930-0	50,0	50,0

#### c.1 Inversiones en entidades asociadas

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

#### c.2 Inversiones en negocios conjuntos

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

#### d. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera

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

#### e. Bases de conversión

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

PARIDAD POR UN DÓLAR	31.12.2013	31.12.2012
Pesos	524,61	479,96
Euros	0,7243	0,7565
Unidades de fomento	0,0225	0,0210

#### f. Propiedades, planta y equipos

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

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

- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto (ver nota 23 letras c y d).

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

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

La administración de la Compañía, en base al resultado del test de deterioro explicado en la nota 5 b), considera que el valor contable de los activos no supera el valor recuperable de los mismos. Al 31 de diciembre de 2013 no existen indicios de deterioro.

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

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

#### **g. Intangibles distintos de la plusvalía**

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

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

#### **h. Instrumentos financieros**

##### **h.1. Activos financieros**

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

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

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

### **h.1.1 Préstamos y cuentas a cobrar**

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

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

### **h.1.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento**

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

### **h.1.3 Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados**

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

### **h.1.4 Inversiones disponibles para la venta**

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

### **h.1.5 Baja de activos financieros**

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

### **h.1.6 Deterioro de activos financieros**

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



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

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

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

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

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

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

## **h.2. Pasivos financieros**

### **h.2.1 Clasificación como deuda o patrimonio**

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

### **h.2.2 Instrumentos de patrimonio**

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

### **h.2.3 Pasivos financieros**

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable con cambios en resultados” o como “otros pasivos financieros”.

### **h.2.4 Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados**

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

### **h.2.5 Otros pasivos financieros**

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

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

### **h.2.6 Baja de pasivos financieros**

La Compañía da de baja los pasivos financieros únicamente cuando las obligaciones son canceladas, anuladas o expiran.

## **i. Derivados**

La Compañía tiene firmados contratos de derivados a efectos de mitigar su exposición a la variación en los tipos de interés, en el tipo de cambio y en el precio de los combustibles. Los cambios en el valor justo de estos instrumentos a la fecha de los estados financieros consolidados se registran en el estado de resultados integral, excepto que los mismos hayan sido designados como un instrumento de cobertura contable y se cumplan las condiciones establecidas en las NIIF para aplicar dicho criterio.

Las coberturas se clasifican en las siguientes categorías:

**i.1 Coberturas de valor razonable:** es una cobertura de la exposición a los cambios en el valor razonable de activos o pasivos reconocidos o de compromisos en firme no reconocidos, que puede atribuirse a un riesgo en particular. Para esta clase de coberturas, tanto el valor del instrumento de cobertura como del elemento cubierto, se registran en el estado de resultados integrales neteando ambos efectos en el mismo rubro.

**i.2 Coberturas de flujo de efectivo:** es una cobertura de la exposición a la variación de los flujos de efectivo que (i) se atribuye a un riesgo particular asociado a un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable. Los cambios en el valor razonable de los derivados se registran,

en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio Total denominada “Coberturas de coberturas de flujo de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados integrales en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados integrales por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados integrales. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados integrales.

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

## **j. Inventarios**

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

## **k. Estado de flujo de efectivo**

Para efectos de preparación del Estado de Flujos de Efectivo, la Compañía y subsidiarias han definido las siguientes consideraciones:

### **k.1 Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

### **k.2 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.

### **k.3 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.

**k.4 Actividades de financiación:** Corresponden a actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

#### **I. Impuesto a las ganancias**

La Sociedad y sus subsidiarias determinan la base imponible y calculan su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en cada 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 las ganancias se registra en el Estado de Resultado Integral o en el Estados de Otros Resultados Integrales en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

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

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

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

#### **m. Indemnización por años de servicio**

Las obligaciones reconocidas por concepto de indemnizaciones por años de

servicios ante todo evento surgen como consecuencia de acuerdos de carácter colectivo suscritos con los trabajadores de la Compañía en los que se establece el compromiso por parte de la empresa. La Compañía reconoce el costo de beneficios del personal de acuerdo a un cálculo actuarial, según lo requiere NIC 19 "Beneficios del personal" el que incluye variables como la expectativa de vida, incremento de salarios, etc.

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

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

#### **n. Provisiones**

Las obligaciones existentes a la fecha del Estado de Situación, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales de probable materialización para la Compañía cuyo importe y momento de cancelación pueden ser estimados de forma fiable, se registran como provisiones por el valor actual del importe más probable que se estima que la Compañía tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Las provisiones son revisadas periódicamente y se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

##### **n.1 Reestructuración**

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

##### **n.2 Vacaciones al personal**

El gasto de vacaciones se registra en el ejercicio en que se devenga el derecho, de acuerdo a lo establecido en la NIC N°19.

#### **o. Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

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

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

#### **p. Dividendos**

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

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

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



#### q. Medio ambiente

En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, cuando sea probable que una obligación actual se produzca y el importe de dicha responsabilidad se pueda calcular de forma fiable. Las inversiones en obras de infraestructura destinadas a cumplir requerimientos medioambientales son activadas siguiendo los criterios contables generales para Propiedades, plantas y equipos.

#### r. Clasificación de saldos en corriente y no corriente

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

#### s. Arrendamientos

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

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

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

#### t. Operaciones con partes relacionadas

Las operaciones entre la Compañía y sus subsidiarias dependientes, que son partes relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la socie-

dad en cuanto a su objeto y condiciones, y son eliminadas en el proceso de consolidación. La identificación de vínculo entre la Controladora, Subsidiaria y Coligadas se encuentra detallada en la nota N°3.1 letra b. Todas las transacciones con partes relacionadas son realizadas en términos y condiciones de mercado.

#### u. Reclasificaciones

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

#### v. Subvenciones del gobierno

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

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

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

### 3.2 NUEVOS PRONUNCIAMIENTOS CONTABLES

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

NUEVAS NIIF	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Por determinar
CINIIF 21, Gravámenes	1 de enero de 2014

#### NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

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

#### CINIIF 21 “Gravámenes”

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

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

MEJORAS Y MODIFICACIONES	FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados	1 de enero de 2014
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	1 de enero de 2014
NIC 27, Estados Financieros Separados	1 de enero de 2014
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación	1 de enero de 2014
NIC 36, Deterioro del Valor de los Activos	1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición Presentación	1 de enero de 2014
NIC 19, Beneficios a los Empleados	1 de julio de 2014
NIIF 3, Combinaciones de Negocios	1 de julio de 2014
NIC 40, Propiedades de Inversión	1 de Julio de 2014

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

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

**NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

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

**NIC 36 “Deterioro del Valor de los Activos”**

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

**NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**

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

**NIC 19 “Beneficios a los Empleados”**

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



- [Colbún 2013](#)
- [Descripción y desarrollo del negocio](#)
- [Proyectos de inversión](#)
- [Sostenibilidad](#)
- [Información de Carácter General](#)
- [Estados financieros consolidados](#)
- [Informe de los Auditores Independientes](#)
- [> Estados Financieros Consolidados](#)
- [Informe de los Inspectores de Cuenta](#)
- [Análisis Razonado](#)
- [Estados Financieros Resumidos](#)
- [Filiales y Coligadas](#)

### **NIIF 3 “Combinaciones de Negocios”**

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

### **NIC 40 “Propiedades de Inversión”**

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

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

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

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

#### **NIC 19 “Beneficios a los Empleados”**

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

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

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

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

	<b>GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS MU\$</b>
Ganancias del ejercicio informadas al 31.12.2012	48.795
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	2.149
Efecto impuesto diferido sobre reclasificación (tasa 20%)	(430)
<b>Saldo con aplicación enmienda NIC 19 al 31.12.2012</b>	<b>50.514</b>

<b>EFFECTO EN EL OTROS RESULTADOS INTEGRALES</b>	<b>31.12.2012 MU\$</b>
Efecto reclasificación ganancias/pérdidas actuariales	(2.149)
Impuesto diferido	430
<b>Saldo final</b>	<b>(1.719)</b>

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

### **NIIF 11 “Negocios Conjuntos”**

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

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

### **NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”**

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

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

### **NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”**

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

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

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

### **NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo”**

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

### **NIC 34 “Información Financiera Intermedia”**

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



### **NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

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

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

### **3.3 RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN Y ESTIMACIONES REALIZADAS**

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

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

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

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

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

---

## 4. Gestión de riesgo

### 4.1 POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGOS

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

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

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

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

### 4.2 FACTORES DE RIESGO

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

#### 4.2.1 Riesgos del Negocio Eléctrico

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

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

##### a. Riesgo hidrológico

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

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de

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

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

#### **b. Riesgo de precios de los combustibles**

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

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

#### **c. Riesgo de suministro de combustibles**

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

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María 1, se han realizado nuevas licitaciones invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana de modo evitar cualquier riesgo de no contar con este combustible.

#### **d. Riesgos de fallas en equipos y mantención**

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación y de las instalaciones de transmisión es fundamental para garantizar los niveles de producción que permiten cubrir adecuadamente los compromisos comerciales. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos regulares a sus equipos acorde a las recomendaciones de sus proveedores y a la experiencia acumulada acerca de fallas y accidentes a lo largo de su historia operacional. Se ha visto que los equipos para generación térmica

que pueden operar con gas o diésel (originalmente diseñados para operar con gas natural), aumentan sus horas equivalentes de operación si utilizan diésel en comparación a si las unidades usan gas. Como resultado, si los equipos operan con diésel requieren de mantenimientos con mayor frecuencia a la habitual y presentan menores niveles de disponibilidad. Dado esto, se han adoptado las políticas de mantención, los procesos y procedimientos, así como las inversiones necesarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas.

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

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

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

#### **e. Riesgos de construcción de proyectos**

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

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

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

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

#### **f. Riesgos del mercado**

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

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[> Estados Financieros Consolidados](#)[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)[Análisis Razonado](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

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

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

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

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

#### **g. Riesgos regulatorios**

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

Sin perjuicio de lo anterior, la regulación siempre es factible de perfección. En este sentido, estimamos que actualmente es importante desarrollar nuevas iniciativas que permitan solucionar ciertas incertidumbres en la operación racional y equilibrada del mercado eléctrico y a la falta de iniciativas de nuevos proyectos de generación de capacidades relevantes. A continuación nos referimos en detalle a ciertos riesgos o medidas regulatorias recientes:

#### **Proyecto de Ley de Carretera Eléctrica:**

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

#### **Regulación legal de las compensaciones a las comunidades vecinas:**

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

#### **4.2.2 Riesgos financieros**

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

### a. Riesgo de tipo de cambio

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

En términos de calce de monedas el balance actual de la Compañía muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

### b. Riesgo de tasa de interés

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

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo motivados por fluctuaciones de tasas de interés y de esta forma poder reducir la volatilidad en la cuenta de resultados de la Compañía. Para cumplir con los objetivos y de acuerdo a las estimaciones de Colbún se contratan derivados de cobertura con la finalidad de mitigar estos riesgos. Los instrumentos utilizados son swaps de tasa de interés fija y collars.

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

TASA DE INTERÉS	31.12.2013	31.12.2012
Fija	90%	90%
Variable	10%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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



### **c. Riesgo de crédito**

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, los locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 32%. Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de nacional.

### **d. Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

### 4.3 MEDICIÓN DEL RIESGO

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

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

## 5. Criterios contables críticos

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

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

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

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

#### (i) Vidas útiles propiedades, plantas y equipos:

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

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	INTERVALO DE AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA	VIDA ÚTIL REMANENTE PROMEDIO AÑOS
Construcciones y obras de infraestructura	30 - 50	28
Maquinarias y equipos	20 - 50	26
Otros activos fijos	10 - 20	14

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

CLASES DE CENTRALES	INTERVALO DE AÑOS DE VIDA ÚTIL ESTIMADA	VIDA ÚTIL REMANENTE PROMEDIO AÑOS
<b>Instalaciones de generación</b>		
Centrales hidráulicas		
Obra civil	30 - 50	27
Equipo electromecánico	20 - 50	31
Centrales térmicas		
Obra civil	20 - 50	29
Equipo electromecánico	20 - 35	24

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

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

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

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

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

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

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

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

Para estimar el valor de uso, la Compañía prepara las provisiones de flujos de caja futuros antes de

impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por la Administración de la Compañía. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y costos de las Unidades Generadoras de Efectivo utilizando la mejor información disponible a la fecha, la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

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

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

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

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

### **c. Valor justo de los derivados y otros instrumentos financieros**

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

## **6. Operaciones por segmentos**

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

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

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

Algunos de estos criterios de clasificación son, por ejemplo, la tecnología de producción: plantas hidroeléctricas (que a su vez pueden ser de pasada o de embalse) y plantas térmicas (que a su vez pueden

ser a carbón, de ciclo combinado, de ciclo abierto, etc.). Los clientes, a su vez, se clasifican siguiendo conceptos contenidos en la regulación en clientes libres, clientes regulados y mercado spot (ver nota 2).

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

Colbún es parte del sistema de despacho del CDEC-SIC, por lo que la generación de cada una de las plantas está definida por ese sistema de despacho, de acuerdo a la definición de óptimo económico para la totalidad del SIC. Dado que Colbún S.A. opera sólo en el Sistema Interconectado Central, no es aplicable una segmentación geográfica.

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

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

Información sobre productos y servicios:

SERVICIOS	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ventas de energía	1.250.690	981.856
Ventas de potencia	179.045	155.864
Otros ingresos	266.193	271.777
<b>Total ventas</b>	<b>1.695.928</b>	<b>1.409.497</b>

Información sobre ventas a clientes principales:

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

## 7. Clases de efectivo y equivalentes al efectivo

### a. Composición del rubro

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

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Efectivo en caja	54	55
Saldos bancos	163	306
Depósitos a Plazo	161.511	216.877
Otros Instrumentos Líquidos	98.725	502
<b>Total</b>	<b>260.453</b>	<b>217.740</b>

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

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

### b. Detalle por tipo de moneda

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

MONEDA	31.12.2013		31.12.2012	
	MONEDA DE ORIGEN MUS\$	MONEDA CON DERIVADO (1) MUS\$	MONEDA DE ORIGEN MUS\$	MONEDA CON DERIVADO (1) MUS\$
EUR	979	979	3.979	14.819
CLP	156.496	136.429	200.720	136.920
USD	102.978	123.335	13.041	66.541
<b>Total</b>	<b>260.453</b>	<b>260.743</b>	<b>217.740</b>	<b>218.280</b>

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



## 8. Otros activos financieros

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Instrumentos derivados cobertura (1) (Ver nota 13.1.)	2.670	24.702	3.209	10.164
Inversión en el CDEC	-	-	287	314
<b>Total</b>	<b>2.670</b>	<b>24.702</b>	<b>3.496</b>	<b>10.478</b>

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

## 9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

RUBRO	CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Deudores comerciales con contrato	128.897	121.742
Deudores varios (1)	4.125	63.055
<b>Total</b>	<b>133.022</b>	<b>184.797</b>

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

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

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

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

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

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

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

FACTURADO	SALDOS AL 31.12.2013					
	AL DÍA MUS\$	1-30 DÍAS MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-MÁS MUS\$	TOTAL MUS\$
Deudores comerciales regulados	944	4.380	14	1	15	5.354
Deudores comerciales libres	28	144	138	-	8	318
Otros deudores comerciales	1.250	801	3	-	-	2.054
<b>Subtotal</b>	<b>2.222</b>	<b>5.325</b>	<b>155</b>	<b>1</b>	<b>23</b>	<b>7.726</b>

FACTURAS POR EMITIR	SALDOS AL 31.12.2013					
	AL DÍA MUS\$	1-30 DÍAS MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-MÁS MUS\$	TOTAL MUS\$
Deudores comerciales regulados	68.414	-	10.134	-	3.832	82.380
Deudores comerciales libres	36.302	-	457	253	184	37.196
Otros deudores comerciales	1.595	-	-	-	-	1.595
<b>Subtotal</b>	<b>106.311</b>	<b>-</b>	<b>10.591</b>	<b>253</b>	<b>4.016</b>	<b>121.171</b>
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>108.533</b>	<b>5.325</b>	<b>10.746</b>	<b>254</b>	<b>4.039</b>	<b>128.897</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>96</b>	<b>65</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>44</b>	

FACTURADO	SALDOS AL 31.12.2012					
	AL DÍA MUS\$	1-30 DÍAS MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-MÁS	TOTAL MUS\$
Deudores comerciales regulados	-	3.115	2	145	104	3.366
Deudores comerciales libres	-	588	-	-	169	757
Otros deudores comerciales	459	2.112	33	6	3.400	6.010
<b>Subtotal</b>	<b>459</b>	<b>5.815</b>	<b>35</b>	<b>151</b>	<b>3.673</b>	<b>10.133</b>

FACTURAS POR EMITIR	SALDOS AL 31.12.2012					
	AL DÍA MUS\$	1-30 DÍAS MUS\$	31-60 MUS\$	61-90 MUS\$	91-MÁS MUS\$	TOTAL MUS\$
Deudores comerciales regulados	-	72.091	7.767	-	-	79.858
Deudores comerciales libres	301	9.336	-	-	-	9.637
Otros deudores comerciales	20.914	843	357	-	-	22.114
<b>Subtotal</b>	<b>21.215</b>	<b>82.270</b>	<b>8.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>111.609</b>
<b>Total Deudores Comerciales</b>	<b>21.674</b>	<b>88.085</b>	<b>8.159</b>	<b>151</b>	<b>3.673</b>	<b>121.742</b>
<b>N° de clientes</b>	<b>5</b>	<b>73</b>	<b>56</b>	<b>33</b>	<b>52</b>	

**b) Clientes en cobranza judicial**

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

## 10. Instrumentos financieros

### a. Instrumentos financieros por categoría

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

#### a.1 Activos

31 DE DICIEMBRE DE 2013	ACTIVOS				
	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	TOTAL MUS\$
Depósitos a plazo y otros instrumentos líquidos (ver nota 7)	161.511	-	98.725	-	260.236
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	133.022	-	-	133.022
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	4.835	-	-	4.835
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	5.879	5.879
Otros activos financieros (ver nota 8)	287	-	-	-	287
<b>Total</b>	<b>161.798</b>	<b>137.857</b>	<b>98.725</b>	<b>5.879</b>	<b>404.259</b>

31 DE DICIEMBRE DE 2012	ACTIVOS				
	MANTENIDOS AL VENCIMIENTO MUS\$	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	TOTAL MUS\$
Depósitos a plazo y otros instrumentos líquidos (ver nota 7)	216.877	-	502	-	217.379
Deudores comerciales y cuentas por cobrar (ver nota 9)	-	184.797	-	-	184.797
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.1)	-	15.593	-	-	15.593
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	-	34.866	34.866
Otros activos financieros (ver nota 8)	314	-	-	-	314
<b>Total</b>	<b>217.191</b>	<b>200.390</b>	<b>502</b>	<b>34.866</b>	<b>452.949</b>

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

**a.2 Pasivos**

31 DE DICIEMBRE DE 2013	PASIVOS			
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA MUS\$	TOTAL MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.692.270	-	-	1.692.270
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	-	7.841	7.841
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	150.120	-	-	150.120
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	10.146	-	-	10.146
<b>Total</b>	<b>1.852.536</b>	<b>-</b>	<b>7.841</b>	<b>1.860.377</b>

31 DE DICIEMBRE DE 2012	PASIVOS			
	PRÉSTAMOS Y CUENTAS POR COBRAR MUS\$	VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADOS MUS\$	DERIVADOS DE COBERTURA	TOTAL MUS\$
Préstamos que devengan interés (ver nota 21.a)	1.702.244	-	-	1.702.244
Instrumentos financieros derivados (ver nota 13)	-	1.672	19.023	20.695
Cuentas por pagar comerciales (ver nota 22)	150.281	-	-	150.281
Cuentas por pagar a entidades relacionadas (ver nota 11.b.2)	27.268	-	-	27.268
<b>Total</b>	<b>1.852.525</b>	<b>1.672</b>	<b>19.023</b>	<b>1.900.488</b>

## b. Calidad crediticia de Activos Financieros

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

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

(\*) Clasificación de riesgo internacional

## 11. Información sobre partes relacionadas

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

### a. Accionistas mayoritarios

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

NOMBRE DE LOS ACCIONISTAS	PARTICIPACIÓN %
Minera Valparaíso S.A. (*)	35,17
Forestal Cominco S.A. (*)	14,00
Antarchile S.A.	9,58
AFP Habitat S.A. (**)	5,13
AFP Provida S.A. (**)	5,03
AFP Capital S.A. (**)	3,99
AFP Cuprum S.A. (**)	3,28
Banco de Chile por cuenta de terceros	3,25
Banco Itaú por cuenta de inversionistas	3,02
Banco Santander JP Morgan	1,88
Otros accionistas	15,67
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

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

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



## b. Saldo y transacciones con entidades relacionadas

## b.1. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
					31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	-	10.000	-	-
				Pesos	-	1.687		
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	1.202	1.190	384	400
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	447	449	-	-
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Dólar	2.622	1.456	-	-
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos	180	411	-	-
<b>Total</b>					<b>4.451</b>	<b>15.193</b>	<b>384</b>	<b>400</b>

## b.2. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	CORRIENTE	
					31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	6.467	4.796
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar	2.574	1.854
96.731.890-6	Cartulinas CMPC	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	432	-
96.806.980-2	Entel PCS Comunicaciones S.A.	Chile	Director Común	Pesos	49	-
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Grupo empresarial Común	Pesos	9	1
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director Común	Pesos	468	20.475
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director Común	Pesos	147	142
<b>Total</b>					<b>10.146</b>	<b>27.268</b>



[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

[Informe de los Auditores Independientes](#)

[> Estados Financieros Consolidados](#)

[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)

[Análisis Razonado](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)

### b. 3 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA
77.017.930-0	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	Chile	Negocio conjunto	Pesos UF
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negocio Conjunto	Pesos
96.806.130-5	Electrogas S.A.	Chile	Asociada	Pesos Pesos Dólar Dólar
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
96.532.330-9	CMPC Celulosa S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
96.731.890-6	Cartulinas CMPC S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
96.529.310-8	CMPC Tissue S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos
79.621.850-9	Forestal Cominco S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar Dólar
90.412.000-6	Minera Valparaíso S.A.	Chile	Accionista mayoritario	Dólar Dólar
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.806.980-2	Entel PCS Telecomunicaciones S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.697.410-9	Entel Telefonía Local S.A.	Chile	Director común	Pesos
96.722.460-k	Metrogas S.A.	Chile	Director común	Dólar
96.620.900-3	Empresa Chilena de Gas Natural	Chile	Director común	Dólar
97.080.000-K	Banco Bice	Chile	Director común	Pesos

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

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

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE			
	2013		2012	
	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
Peaje uso de instalaciones	2.702	(2.271)	2.549	(2.142)
Ingresos por servicios prestados	143	133	163	163
Aportes de Capital (1)	9.918	-	14.178	-
Servicio de transporte de gas	10.130	(8.513)	9.921	(8.337)
Servicio de transporte de diésel	1.125	(945)	1.107	(930)
Dividendo declarado (2)	2.622	-	8.759	-
Dividendo recibido (2)	7.829	-	7.302	-
Venta de energía y potencia y transporte de energía	15.891	13.354	16.268	13.671
Venta de energía y potencia y transporte de energía	-	-	7.003	5.885
Venta de energía y potencia y transporte de energía	22.615	19.004	26.036	21.879
Venta de energía y potencia y transporte de energía	6.109	5.134	6.018	5.057
Dividendo declarado (3)	2.574	-	1.854	-
Dividendo Pagados (4)	1.893	-	-	-
Dividendo declarado (3)	6.467	-	4.796	-
Dividendo Pagados (4)	4.757	-	-	-
Servicio de Abastecimiento de diésel	130.803	(98.076)	476.943	(358.346)
Arriendo de vehículos	1.705	(1.433)	1.582	(1.329)
Servicios de telefonía	473	(397)	450	(378)
Servicios de telefonía	141	(119)	299	(251)
Compra gas natural	43.920	(36.908)	117.595	(98.819)
Compra gas natural	104.282	(87.632)	-	-
Gastos por servicios recibidos	29	(24)	13	(11)

al saldo del dividendo de las utilidades del ejercicio 2012.

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

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



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

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

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

#### **c. Administración y Alta Dirección**

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

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

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

#### **d. Comité de Directores**

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

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

#### **e. Remuneración y otras prestaciones**

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

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

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

### e.1 Remuneración del Directorio

NOMBRE	CARGO	ENERO - DICIEMBRE			
		2013		2012	
		DIRECTORIO DE COLBÚN MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$	DIRECTORIO DE COLBÚN MUS\$	COMITÉ DE DIRECTORES MUS\$
Jorge Bernardo Larraín Matte	Presidente (1)	111	-	74	-
Luis Felipe Gazitúa Achondo	Vice-presidente (1)	56	19	62	20
Arturo Mackenna Iñiguez	Director (1)	56	-	55	-
Eduardo Navarro Beltrán	Director (1)	56	-	55	-
Eliodoro Matte Larraín	Director (1)	56	-	55	-
Bernardo Matte Larraín	Director (1)	56	-	75	-
Juan Hurtado Vicuña	Director (1)	56	-	52	-
Sergio Undurraga Saavedra	Director (1)	56	19	55	20
Vivianne Blanlot Soza	Director (1)	56	19	37	14
Fernando Franke García	Director	-	-	20	6
Jorge Larraín Bunster	Director	-	-	14	-
<b>Total</b>		<b>559</b>	<b>57</b>	<b>554</b>	<b>60</b>

(1) Directores vigentes al 31 de diciembre de 2013



## e.2 Gastos en Asesoría del Directorio

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

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

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

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

CONCEPTO	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Beneficios a los empleados a corto plazo	4.454	3.571
Otros beneficios a largo plazo	-	190
Beneficios por terminación	571	102
<b>Total</b>	<b>5.025</b>	<b>3.863</b>

## e.4 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones

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

## e.5 Otras transacciones

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

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

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

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

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

**e.8 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes**

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

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

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

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

La Compañía no mantiene este tipo de operación.

**12. Inventarios**

La composición de este rubro es el siguiente:

CLASES DE INVENTARIOS	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Existencias de almacén	40.555	24.990
Carbón	18.017	9.800
Petróleo	8.720	8.418
Gas Line Pack	274	274
Existencias en tránsito (1)	2.662	2.888
<b>Total</b>	<b>70.228</b>	<b>46.370</b>

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

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

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

### Costo de inventarios reconocidos como gasto

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

COSTO INVENTARIO	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Consumos almacén	7.983	5.421
Petróleo (ver nota 27)	132.965	420.079
Gas Line Pack (ver nota 27)	357.558	299.219
Carbón (ver nota 27)	104.456	40.095
<b>Total</b>	<b>602.962</b>	<b>764.814</b>

## 13. Instrumentos derivados

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

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

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

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

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

### 13.1 Instrumentos de Cobertura

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

ACTIVOS DE COBERTURA		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tipo de cambio	Cobertura flujo de caja	2.092	24.632	3.209	10.164
Cobertura de precio de combustibles	Cobertura flujo de caja	578	70	-	-
<b>Total (ver nota 8)</b>		<b>2.670</b>	<b>24.702</b>	<b>3.209</b>	<b>10.164</b>

PASIVOS DE COBERTURA		CORRIENTE		NO CORRIENTE	
		31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Cobertura de tasa de interés	Cobertura flujo de caja	2.209	1.536	5.632	17.487
<b>Total (ver nota 21.a)</b>		<b>2.209</b>	<b>1.536</b>	<b>5.632</b>	<b>17.487</b>

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

INSTRUMENTO DE COBERTURA	VALOR RAZONABLE INSTRUMENTO DE COBERTURA		SUBYACENTE CUBIERTO	RIESGO CUBIERTO	TIPO DE COBERTURA
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$			
Forwards de moneda	(139)	-	Desembolsos futuros Proyecto	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	(233)	-	Proveedores	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Forwards de moneda	325	486	Inversiones Financieras	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(4.709)	(10.582)	Préstamos Bancarios	Tasa de interés	Flujo de caja
Swaps de tasa de interés	(3.132)	(8.441)	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tasa de interés	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	1.909	8.225	Préstamos Bancarios	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Cross Currency Swaps	3.439	26.085	Obligaciones con el Público (Bonos)	Tipo de Cambio	Flujo de caja
Opciones de gas	578	70	Compras de Gas	Precio del Gas	Flujo de caja
<b>Total</b>	<b>(1.962)</b>	<b>15.843</b>			

En relación a las coberturas de flujo de caja presentadas al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad de las coberturas.

### 13.2 Jerarquía de valor razonable

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

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

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

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

A 31 de diciembre de 2013, el cálculo del valor razonable de la totalidad de los instrumentos financieros sujetos a valoración se ha determinado en base al Nivel 2 de la jerarquía antes presentada.



Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## 14. Inversiones en subsidiarias

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

SUBSIDIARIA	31.12.2013						
	ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PATRIMONIO MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.326	12.899	10.852	624	2.749	1.816	(1.485)
Colbun International Limited	498	-	1	-	497	-	(13)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	3	4.753	5.072	-	(316)	3.504	2.497
Río Tranquilo S.A.	17.346	61.914	2.917	10.111	66.232	24.480	12.715
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	191	4.261	16.925	2.251	(14.724)	11.597	3.012
Termoeléctrica Antilhue S.A.	121	48.272	17.606	5.888	24.899	5.200	1.696
Colbún Transmisión S.A.	5.710	109.890	3.825	17.660	94.115	29.410	16.926

SUBSIDIARIA	31.12.2012						
	ACTIVOS CORRIENTES MUS\$	ACTIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PASIVOS CORRIENTES MUS\$	PASIVOS NO CORRIENTES MUS\$	PATRIMONIO MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	IMPORTE DE GANANCIA (PÉRDIDA) NETA MUS\$
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1.047	12.803	9.017	506	4.327	1.814	(1.172)
Colbun International Limited	511	-	1	-	510	-	(17)
Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.	7	2.967	5.786	-	(2.812)	876	(3.343)
Río Tranquilo S.A.	11.169	68.828	1.165	7.813	71.019	15.086	6.498
Termoeléctrica Nehuenco S.A.	349	5.266	21.149	1.858	(17.392)	2.860	(3.109)
Termoeléctrica Antilhue S.A.	132	50.680	22.667	4.942	23.203	2.050	(899)
Colbún Transmisión S.A. (1)	2.417	112.982	2.835	18.335	94.229	2.310	1.256

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

Ver Nota 3.b.



## 15. Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

### a. Método de participación

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

TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN 31.12.2013 %	SALDO AL 01.01.2013 MUS\$	ADICIONES MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$	DIVIDENDOS MUS\$	RESERVA PATRIMONIO MUS\$	TOTAL 31.12.2013 MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.861	-	8.446	(8.995)	112	18.424
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	3.237.675	49,00%	133.989	9.918	(4.427)	-	(12.082)	127.398
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	11.796	-	850	-	(1.021)	11.625
<b>Totales</b>				<b>164.646</b>	<b>9.918</b>	<b>4.869</b>	<b>(8.995)</b>	<b>(12.991)</b>	<b>157.447</b>

TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	NÚMERO DE ACCIONES	PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN 31.12.2012 %	SALDO AL 01.01.2012 MUS\$	ADICIONES MUS\$	RESULTADO DEL EJERCICIO MUS\$	DIVIDENDOS MUS\$	RESERVA PATRIMONIO MUS\$	TOTAL 31.12.2012 MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	175.076	42,50%	18.741	-	8.810	(8.759)	69	18.861
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	3.237.675	49,00%	110.700	14.178	(1.085)	-	10.196	133.989
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	-	50,00%	10.396	-	615	-	785	11.796
<b>Totales</b>				<b>139.837</b>	<b>14.178</b>	<b>8.340</b>	<b>(8.759)</b>	<b>11.050</b>	<b>164.646</b>

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

**b. Información financiera de las inversiones asociadas y negocios conjuntos**

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

AL 31.12.2013								
TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	ACTIVO CORRIENTE MUS\$	ACTIVO NO CORRIENTE MUS\$	PASIVO CORRIENTE MUS\$	PASIVO NO CO-RRIENTE MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	GASTOS ORDINARIOS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	8.799	75.906	18.314	23.041	35.490	(2.804)	19.571
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	18.293	250.224	7.719	343	208	(11.193)	(8.498)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	7.612	19.515	1.360	2.612	4.564	(887)	1.701
<b>Totales</b>		<b>34.704</b>	<b>345.645</b>	<b>27.393</b>	<b>25.996</b>	<b>40.262</b>	<b>(14.884)</b>	<b>12.774</b>

AL 31.12.2012								
TIPO DE RELACIÓN	SOCIEDAD	ACTIVO CORRIENTE MUS\$	ACTIVO NO CORRIENTE MUS\$	PASIVO CORRIENTE MUS\$	PASIVO NO CO-RRIENTE MUS\$	INGRESOS ORDINARIOS MUS\$	GASTOS ORDINARIOS MUS\$	GANANCIAS (PÉRDIDAS) MUS\$
Asociada	Electrogas S.A.	5.199	81.012	16.584	25.248	38.073	(2.809)	20.729
Negocio conjunto	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	21.005	264.640	11.935	517	259	(15.898)	(2.375)
Negocio conjunto	Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.	6.896	20.672	1.302	2.645	4.721	(1.488)	1.259
<b>Totales</b>		<b>33.100</b>	<b>366.324</b>	<b>29.821</b>	<b>28.410</b>	<b>43.053</b>	<b>(20.195)</b>	<b>19.613</b>

Ver nota 15 a.

## Información adicional

### i) Electrogas S.A.:

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

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

### ii) Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.:

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

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

### iii) Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.:

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

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



## 16. Activos intangibles distintos de la plusvalía

### a. Detalle por clases de intangibles

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

ACTIVOS INTANGIBLES, NETO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Derechos de Agua	16.701	16.680
Servidumbres	52.970	47.053
Software	4.935	5.352
Derechos Emision Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones	8	-
<b>Total</b>	<b>87.258</b>	<b>73.385</b>

ACTIVOS INTANGIBLES, BRUTO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Derechos de Agua	16.701	16.680
Servidumbres	53.685	47.125
Software	8.897	8.364
Derechos Emision Material Particulado	12.644	4.300
Concesiones	11	-
<b>Total</b>	<b>91.938</b>	<b>76.469</b>

AMORTIZACIÓN ACUMULADA	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Servidumbres	(715)	(72)
Software	(3.962)	(3.012)
Concesiones	(3)	-
<b>Total</b>	<b>(4.680)</b>	<b>(3.084)</b>

## b. Movimiento de intangibles

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

MOVIMIENTOS EJERCICIO 2013	DERECHOS DE AGUA MUS\$	SERVIDUMBRES MUS\$	SOFTWARE MUS\$	DERECHOS EMISIÓN MATERIAL PARTICULADO MUS\$	CONCESIONES MUS\$	INTANGIBLES, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	16.680	47.053	5.352	4.300	-	73.385
Adiciones	21	8.861	268	5.294	11	14.455
Adiciones en curso	-	-	-	2.375	-	2.375
Desapropiaciones	-	(2.301)	-	-	-	(2.301)
Traslados	-	-	265	675	-	940
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(643)	(950)	-	(3)	(1.596)
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>16.701</b>	<b>52.970</b>	<b>4.935</b>	<b>12.644</b>	<b>8</b>	<b>87.258</b>

MOVIMIENTOS EJERCICIO 2012	DERECHOS DE AGUA MUS\$	SERVIDUMBRES MUS\$	SOFTWARE MUS\$	DERECHOS EMISIÓN MATERIAL PARTICULADO MUS\$	CONCESIONES MUS\$	INTANGIBLES, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	16.680	36.906	5.736	-	-	59.322
Adiciones	-	5.194	359	3.600	-	9.153
Traslados	-	5.008	17	700	-	5.725
Gastos por Amortización (ver nota 29)	-	(55)	(760)	-	-	(815)
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>16.680</b>	<b>47.053</b>	<b>5.352</b>	<b>4.300</b>	<b>-</b>	<b>73.385</b>

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

## 17. Clases de propiedades, planta y equipos

### a. Detalle por clases de propiedades, planta y equipo

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

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos	287.367	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.036.853	2.110.167
Maquinarias y Equipos	1.565.806	1.616.542
Otros Activos Fijos	34.854	52.553
Obras en Ejecución	1.108.074	845.172
<b>Total</b>	<b>5.032.954</b>	<b>4.904.151</b>

CLASES DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, BRUTO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Terrenos	287.367	279.717
Construcciones y Obras de Infraestructura	2.422.902	2.413.901
Maquinarias y Equipos	1.881.245	1.875.672
Otros Activos Fijos	44.452	62.832
Obras en Ejecución	1.108.074	845.172
<b>Total</b>	<b>5.744.040</b>	<b>5.477.294</b>

CLASES DE DEPRECIACION ACUMULADA Y DETERIORO DEL VALOR DE PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Construcciones y Obras de Infraestructura	(386.049)	(303.734)
Maquinarias y Equipos	(315.439)	(259.130)
Otros Activos Fijos	(9.598)	(10.279)
<b>Total</b>	<b>(711.086)</b>	<b>(573.143)</b>



**b. Movimiento de propiedades, plantas y equipos**

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

MOVIMIENTOS EJERCICIO 2013	TERRENOS MUS\$	CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA MUS\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MUS\$	OTROS ACTIVOS FIJOS MUS\$	OBRAS EN EJECUCION MUS\$	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	279.717	2.110.167	1.616.542	52.553	845.172	4.904.151
Adiciones	10.003	1.266	57.158	827	274.109	343.363
Desapropiaciones	(2.354)	-	(56.780)	(16.543)	-	(75.677)
Depreciación Acumulada Desapropiaciones	-	-	20.479	2.584	-	23.063
Traslados	1	7.735	5.195	(2.664)	(11.207)	(940)
Gastos por Depreciación (ver nota 29)	-	(82.315)	(76.788)	(1.903)	-	(161.006)
<b>Total Movimiento</b>	<b>7.650</b>	<b>(73.314)</b>	<b>(50.736)</b>	<b>(17.699)</b>	<b>262.902</b>	<b>128.803</b>
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>287.367</b>	<b>2.036.853</b>	<b>1.565.806</b>	<b>34.854</b>	<b>1.108.074</b>	<b>5.032.954</b>

MOVIMIENTOS EJERCICIO 2012	TERRENOS MUS\$	CONSTRUCCIONES Y OBRAS DE INFRAESTRUCTURA MUS\$	MAQUINARIAS Y EQUIPOS MUS\$	OTROS ACTIVOS FIJOS MUS\$	OBRAS EN EJECUCION MUS\$	PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS, NETO MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	272.842	1.785.605	1.086.706	50.719	1.398.849	4.594.721
Adiciones	4.250	2.524	4.232	2.999	433.792	447.797
Adiciones en curso	2.667	-	-	-	-	2.667
Desapropiaciones	-	-	(74)	(2)	-	(76)
Traslados	(42)	393.402	587.647	737	(987.469)	(5.725)
Gastos por Depreciación	-	(71.364)	(61.969)	(1.900)	-	(135.233)
<b>Total Movimiento</b>	<b>6.875</b>	<b>324.562</b>	<b>529.836</b>	<b>1.834</b>	<b>(553.677)</b>	<b>309.430</b>
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>279.717</b>	<b>2.110.167</b>	<b>1.616.542</b>	<b>52.553</b>	<b>845.172</b>	<b>4.904.151</b>

<a href="#">Colbún 2013</a>
<a href="#">Descripción y desarrollo del negocio</a>
<a href="#">Proyectos de inversión</a>
<a href="#">Sostenibilidad</a>
<a href="#">Información de Carácter General</a>
<a href="#">Estados financieros consolidados</a>
<a href="#">Informe de los Auditores Independientes</a>
<a href="#">&gt; Estados Financieros Consolidados</a>
<a href="#">Informe de los Inspectores de Cuenta</a>
<a href="#">Análisis Razonado</a>
<a href="#">Estados Financieros Resumidos</a>
<a href="#">Filiales y Coligadas</a>

### c. Otras revelaciones

- i) La Compañía no posee Propiedades, planta y equipos que estén afectadas como garantías al cumplimiento de obligaciones.
- ii) Formando parte de Obras en Ejecución se encuentran la construcción de la Central Hidráulica Angostura con una potencia de 316 MW y la Central Hidráulica San Pedro con una potencia de 150 MW.
- iii) En relación a la avería de la central térmica de Ciclo Combinado Nehuenco II (398 MW) producida en marzo de 2013, la cual ya fue reparada, el proceso de liquidación se encuentra en curso. Además, cabe señalar que durante el tercer trimestre se recibió un anticipo de US\$14,0 millones de parte del seguro.
- Respecto a la central térmica Los Pinos (100 MW), ésta se encuentra operativa desde el 6 de septiembre tras haber presentado una nueva falla la cual está cubierta por garantía de General Electric. Actualmente los procesos de liquidación producto de la primera falla continúan en curso.
- Cabe destacar que la Compañía cuenta con seguros para sus centrales que cubren tanto el daño físico como la pérdida de beneficio, con deducibles estándares.
- iv) Colbún y subsidiarias tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.
- Adicionalmente, a través de los seguros tomados por la Compañía, está cubierta la pérdida de beneficios que podría ocurrir como consecuencia de una paralización.
- v) La Compañía mantenía al 31 de diciembre de 2013 y 2012 compromisos de adquisición de bienes del activo fijo derivados de contratos de construcción por un importe de MUS\$11.578 y MUS\$96.738, respectivamente. Las Compañías con las cuales opera son: Alstom Chile S.A., Andritz Chile Ltda., Alstom Hydro France S.A., Alstom Hydro España S.L. y Constructora Angostura Ltda.
- vi) Los costos por intereses capitalizados acumulados (NIC 23) por el período terminado al 31 de diciembre de 2013 y 2012, corresponden a MUS\$ 40.523 y MUS\$ 61.111, respectivamente. La tasa media de financiamiento de la Compañía corresponde a 5,03% y 5,06% al 31 de diciembre de cada año, respectivamente.
- vii) La Compañía al 31 de diciembre de 2013 y 2012, mantiene arrendamientos implícitos operativos correspondientes a contratos por Líneas de Transmisión (Alto Jahuel-Candelaria 220 KV y Candelaria-Minero 220 KV), efectuados entre la Compañía y Codelco. Dichos contratos tienen una duración de 30 años.

Los cobros futuros derivados de dichos contratos son los siguientes:

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

## 18. Activos por impuestos corrientes

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

	CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	3.126	12.382
PPUA por utilidades retenidas	40.920	3.321
<b>Total</b>	<b>44.046</b>	<b>15.703</b>

## 19. Otros activos no financieros

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

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

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

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

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## 20. Impuestos a las ganancias

### a. Resultado por impuesto a las ganancias

RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 (1) MUS\$
<b>Resultado por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Impuestos corrientes	(6.691)	(18.194)
Ingreso por absorción de utilidades	30.680	-
Ajustes al impuesto corriente del período anterior	311	(152)
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>24.300</b>	<b>(18.346)</b>
<b>Resultado por impuestos diferidos a las ganancias</b>		
Resultado en impuestos diferidos producto de diferencias temporarias (2)	(46.018)	(25.966)
Otros Gastos por impuesto diferido (3)	(34.313)	39.450
Efecto por cambio de tasa impuesto 1° Categoría (4)	-	(74.409)
Efecto Goodwill (5)	-	14.691
<b>Resultado por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>(80.331)</b>	<b>(46.234)</b>
<b>Resultado por impuesto a las ganancias</b>	<b>(56.031)</b>	<b>(64.580)</b>

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

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

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

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

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

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

### a.1 Conciliación del gasto por impuestos

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

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

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

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

### a.2 Calculo tasa efectiva

TASA IMPOSITIVA	ENERO - DICIEMBRE	
	2013	2012
<b>Tasa Impositiva Legal</b>	<b>20,0%</b>	<b>20,0%</b>
Otro Incremento (Decremento) en Tasa Impositiva Legal	27,1%	51,9%
Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total	0,0%	-15,8%
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>47,1%</b>	<b>56,1%</b>

**b. Impuestos diferidos**

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

ACTIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Pérdidas Fiscales	5.312	20.474
Impuestos Diferidos Relativos a Otros	3.176	3.894
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones	2.796	2.813
Impuestos Diferidos Relativos a Instrumentos de Cobertura	1.643	5.450
<b>Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>12.927</b>	<b>32.631</b>

PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Impuestos Diferidos Relativos a Depreciaciones	579.919	506.110
Impuestos Diferidos relativos a Otros	5.518	7.031
Impuestos Diferidos Relativos a Obligaciones por Beneficios Post-Empleo	(2.408)	1.605
<b>Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>583.029</b>	<b>514.746</b>
<b>Activos y pasivos por Impuestos diferidos netos</b>	<b>570.102</b>	<b>482.115</b>

**c. Impuesto a las ganancias en Otro Resultado Integral**

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

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

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

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



## 21. Otros pasivos financieros

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

### a. Obligaciones con entidades financieras

OTROS PASIVOS FINANCIEROS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Préstamos con entidades financieras (1)	27.746	30.972	554.741	333.613
Obligaciones con el público (Bonos, Efectos de comercio) (1)	39.961	160.305	990.267	1.041.423
Documentos por pagar (2)	79.555	135.931	-	-
Derivados de cobertura (3)	2.209	1.536	5.632	17.487
Derivados a valor razonable con efecto en resultado	-	874	-	798
<b>Total</b>	<b>149.471</b>	<b>329.618</b>	<b>1.550.640</b>	<b>1.393.321</b>

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

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

(3) Ver detalle nota 13.1

### b. Deuda financiera por tipo de moneda

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

DEUDA FINANCIERA POR TIPO DE MONEDA	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Dólar US\$	1.357.812	1.269.340
Unidades de Fomento	342.299	377.315
Pesos	-	76.284
<b>Total</b>	<b>1.700.111</b>	<b>1.722.939</b>

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

**c. Vencimiento y moneda de las obligaciones con entidades financieras**

Obligaciones con bancos.

AL 31.12.2013							
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	USA	Cayman
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo de interés	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M
Tasa Efectiva	2,40%	7,00%	2,14%	2,42%	2,04%	2,55%	2,60%
Tasa Nominal	1,98%	6,40%	1,86%	2,11%	1,73%	2,23%	2,24%

MONTOS NOMINALES	MUS\$							TOTALES
hasta 90 días	355	26.465	-	44	35	46	18	26.963
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
más de 1 año hasta 3 años	150.000	-	-	40.000	40.000	40.000	40.000	310.000
más de 3 años hasta 5 años	-	-	250.000	-	-	-	-	250.000
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>150.355</b>	<b>26.465</b>	<b>250.996</b>	<b>40.044</b>	<b>40.035</b>	<b>40.046</b>	<b>40.018</b>	<b>587.959</b>

VALORES CONTABLES	MUS\$							TOTALES
hasta 90 días	355	26.252	-	44	35	46	18	26.750
más de 90 días hasta 1 año	-	-	996	-	-	-	-	996
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>355</b>	<b>26.252</b>	<b>996</b>	<b>44</b>	<b>35</b>	<b>46</b>	<b>18</b>	<b>27.746</b>
más de 1 año hasta 3 años	148.754	-	-	39.690	39.690	39.690	39.686	307.510
más de 3 años hasta 5 años	-	-	247.231	-	-	-	-	247.231
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>148.754</b>	<b>-</b>	<b>247.231</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.690</b>	<b>39.686</b>	<b>554.741</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>149.109</b>	<b>26.252</b>	<b>248.227</b>	<b>39.734</b>	<b>39.725</b>	<b>39.736</b>	<b>39.704</b>	<b>582.487</b>

## AL 31.12.2012

Rut entidad deudora	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.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Rut entidad acreedora	0-E	97023000-9	0-E	0-E	0-E	0-E
Nombre entidad acreedora	BBVA Bancomer	Corpbanca	The Banco de Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd	HSBC Bank USA	Banco Estado NY	Scotiabank & Trust (Cayman) Ltd
País de la empresa acreedora	Mexico	Chile	USA	USA	USA	Cayman
Moneda o unidad de reajuste	US\$	CLP	US\$	US\$	US\$	US\$
Tipo de Amortización	Bullet	Anual	Bullet	Bullet	Bullet	Bullet
Tipo de interes	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable	Variable
Base	Libor 6M	TAB 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M	Libor 6M
Tasa Efectiva	2,84%	7,51%	2,46%	2,08%	2,59%	2,62%
Tasa Nominal	2,22%	6,91%	2,15%	1,77%	2,27%	2,26%

	MONTOS NOMINALES		MUS\$				TOTALES
hasta 90 días	1.334	29.855	-	-	-	-	31.189
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	173
más de 1 año hasta 3 años	150.000	28.127	40.000	40.000	40.000	40.000	338.127
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>151.334</b>	<b>57.982</b>	<b>40.050</b>	<b>40.042</b>	<b>40.053</b>	<b>40.028</b>	<b>369.489</b>

	VALORES CONTABLES		MUS\$				TOTALES
hasta 90 días	1.334	29.465	-	-	-	-	30.799
más de 90 días hasta 1 año	-	-	50	42	53	28	173
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>1.334</b>	<b>29.465</b>	<b>50</b>	<b>42</b>	<b>53</b>	<b>28</b>	<b>30.972</b>
más de 1 año hasta 3 años	147.920	27.736	39.490	39.490	39.490	39.487	333.613
más de 3 años hasta 5 años	-	-	-	-	-	-	-
mas de 5 años	-	-	-	-	-	-	-
<b>Préstamos bancarios no corrientes</b>	<b>147.920</b>	<b>27.736</b>	<b>39.490</b>	<b>39.490</b>	<b>39.490</b>	<b>39.487</b>	<b>333.613</b>
<b>Préstamos bancarios total</b>	<b>149.254</b>	<b>57.201</b>	<b>39.540</b>	<b>39.532</b>	<b>39.543</b>	<b>39.515</b>	<b>364.585</b>

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## Obligaciones con el público

AL 31.12.2013					
Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	499	537	538	-
Series	Serie C	Serie F	Serie H	Serie I	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-21	01-05-28	10-06-18	10-06-29	21-01-21
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	US\$	UF	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interés	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa Efectiva	8,10%	4,46%	2,92%	5,02%	6,26%
Tasa Nominal	7,00%	3,40%	2,44%	4,50%	6,00%

	MONTOS NOMINALES		MUS\$		TOTALES	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.582	19.194	110	330	-	27.216
más de 1 año hasta 3 años	14.364	35.540	-	-	-	49.904
más de 3 años hasta 5 años	15.855	35.540	80.800	6.058	-	138.253
mas de 5 años	26.921	168.814	-	127.216	500.000	822.951
<b>Subtotal montos nominales</b>	<b>64.722</b>	<b>259.088</b>	<b>80.910</b>	<b>133.604</b>	<b>513.250</b>	<b>1.051.574</b>

	VALORES CONTABLES		MUS\$		TOTALES	
hasta 90 días	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.444	18.827	110	330	-	26.711
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.444</b>	<b>18.827</b>	<b>110</b>	<b>330</b>	<b>13.250</b>	<b>39.961</b>
más de 1 año hasta 3 años	14.067	34.807	-	-	-	48.874
más de 3 años hasta 5 años	15.528	34.807	79.135	5.933	-	135.403
mas de 5 años	26.366	165.335	-	124.594	489.695	805.990
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>55.961</b>	<b>234.949</b>	<b>79.135</b>	<b>130.527</b>	<b>489.695</b>	<b>990.267</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>63.405</b>	<b>253.776</b>	<b>79.245</b>	<b>130.857</b>	<b>502.945</b>	<b>1.030.228</b>

## AL 31.12.2012

Rut entidad deudora	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9	96505760-9
Nombre entidad deudora	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.	Colbún S.A.
País de la empresa deudora	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile	Chile
Número de inscripción	234	500	499	537	537	538	-
Series	Serie C	Serie E	Serie F	Serie G	Serie H	Serie I	144A/RegS
Fecha de vencimiento	15-10-21	01-05-13	01-05-28	10-12-13	10-06-18	10-06-29	21-01-21
Moneda o unidad de reajuste	UF	UF	UF	UF	US\$	UF	US\$
Periodicidad de la amortización	Semestral	Semestral	Semestral	Bullet	Bullet	Semestral	Bullet
Tipo de interes	Fija	Fija	Fija	Fija	Variable	Fija	Fija
Base	Fija	Fija	Fija	Fija	Libor 6M	Fija	Fija
Tasa Efectiva	7,95%	4,09%	4,46%	4,17%	3,10%	5,02%	6,26%
Tasa Nominal	7,00%	3,20%	3,40%	3,80%	2,62%	4,50%	6,00%

MONTOS NOMINALES	MUS\$						TOTALES	
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.876	35.883	11.097	95.392	118	353	-	150.719
más de 1 año hasta 3 años	14.647	-	38.077	-	-	-	-	52.724
más de 3 años hasta 5 años	16.168	-	38.077	-	-	-	-	54.245
mas de 5 años	37.546	-	199.905	-	80.800	142.789	500.000	961.040
<b>Total montos nominales</b>	<b>76.237</b>	<b>35.883</b>	<b>287.156</b>	<b>95.392</b>	<b>80.918</b>	<b>143.142</b>	<b>513.250</b>	<b>1.231.978</b>

VALORES CONTABLES MUS\$	MUS\$						TOTALES	
hasta 90 días	-	-	-	-	-	-	13.250	13.250
más de 90 días hasta 1 año	7.707	34.994	10.860	93.022	118	354	-	147.055
<b>Obligaciones con el público corrientes</b>	<b>7.707</b>	<b>34.994</b>	<b>10.860</b>	<b>93.022</b>	<b>118</b>	<b>354</b>	<b>13.250</b>	<b>160.305</b>
más de 1 año hasta 3 años	14.283	-	37.129	-	-	-	-	51.412
más de 3 años hasta 5 años	15.766	-	37.129	-	-	-	-	52.895
mas de 5 años	36.611	-	194.929	-	78.789	139.235	487.552	937.116
<b>Obligaciones con el público no corrientes</b>	<b>66.660</b>	<b>-</b>	<b>269.187</b>	<b>-</b>	<b>78.789</b>	<b>139.235</b>	<b>487.552</b>	<b>1.041.423</b>
<b>Obligaciones con el público total</b>	<b>74.367</b>	<b>34.994</b>	<b>280.047</b>	<b>93.022</b>	<b>78.907</b>	<b>139.589</b>	<b>500.802</b>	<b>1.201.728</b>



[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

[Informe de los Auditores Independientes](#)

> [Estados Financieros Consolidados](#)

[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)

[Análisis Razonado](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)



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

PASIVO	MONEDA	INTERESES AL 31.12.2013		CAPITAL	FECHA VENCIMIENTO
		DEVENGADOS	PROYECTADOS		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	355.025	4.796.557	150.000.000	10-08-15
Crédito Corpbanca (1)	CLP	384.000.000	57.600.000	13.500.000.000	24-01-14
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ (1)	US\$	43.537	1.183.750	40.000.000	08-06-15
Crédito HSBC Bank USA (1)	US\$	34.787	965.416	40.000.000	08-06-15
Crédito Banco Estado (1)	US\$	46.453	1.256.528	40.000.000	08-06-15
Crédito Scotiabank (1)	US\$	24.394	1.283.432	40.000.000	20-06-15
Crédito Club Deal (1)	US\$	996.401	10.691.677	250.000.000	15-10-18
Bono Serie C	UFR	20.591	425.336	1.436.271	15-04-21
Bono Serie F	UFR	32.049	1.434.597	5.800.000	01-05-28
Bono Serie H (1)	US\$	109.619	9.016.014	80.800.000	10-06-18
Bono Serie I	UFR	7.417	1.361.081	3.000.000	10-06-29
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	181.750.000	500.000.000	21-01-20

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31.12.2013 para el cálculo de los intereses proyectados.

PASIVO	MONEDA	INTERESES AL 31.12.2012		CAPITAL	FECHA VENCIMIENTO
		DEVENGADOS	PROYECTADOS		
Crédito BBVA Bancomer (1)	US\$	1.333.890	8.818.495	150.000.000	10-08-15
Crédito Corpbanca (1)	CLP	829.200.000	1.070.186.250	27.000.000.000	24-01-14
Crédito Bank of Tokio-Mitsubishi UFJ (1)	US\$	50.143	2.122.734	40.000.000	08-06-15
Crédito HSBC Bank USA (1)	US\$	41.393	1.752.318	40.000.000	08-06-15
Crédito Banco Estado (1)	US\$	53.060	2.246.207	40.000.000	08-06-15
Crédito Scotiabank (1)	US\$	27.604	2.447.078	40.000.000	20-06-15
Bono Serie C	UFR	22.639	529.529	1.579.112	15-04-21
Bono Serie E	UFR	3.902	8.003	750.000	01-05-13
Bono Serie F	UFR	33.154	1.635.788	6.000.000	01-05-28
Bono Serie G	UFR	4.183	71.109	2.000.000	10-12-13
Bono Serie H (1)	US\$	117.564	11.521.272	80.800.000	10-06-18
Bono Serie I	UFR	7.417	1.494.593	3.000.000	10-06-29
Bono 144A/RegS	US\$	13.250.000	211.750.000	500.000.000	21-01-20

(1) Pasivos con tasa variable consideran fijación vigente al 31.12.2012 para el cálculo de los intereses proyectados.



Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

&gt; Estados Financieros Consolidados

Informe de los Inspectores de Cuenta

Análisis Razonado

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

	VENCIMIENTO					TOTAL INTERESES	TOTAL DEUDA
	HASTA 3 MESES	3 A 12 MESES	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS		
	652.088	1.499.832	2.999.662	-	-	5.151.582	155.151.582
	441.600.000	-	-	-	-	441.600.000	13.941.600.000
	186.585	614.680	426.022	-	-	1.227.287	41.227.287
	149.085	500.930	350.188	-	-	1.000.203	41.000.203
	199.085	652.596	451.300	-	-	1.302.981	41.302.981
	201.803	655.944	450.079	-	-	1.307.826	41.307.826
	-	2.556.828	4.581.250	4.550.000	-	11.688.078	261.688.078
	-	96.289	160.678	114.482	74.479	445.927	1.882.198
	-	192.181	343.903	289.958	640.604	1.466.646	7.266.646
	-	2.027.918	4.055.837	3.041.878	-	9.125.633	89.925.633
	-	133.512	267.024	267.024	700.938	1.368.498	4.368.498
	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	45.000.000	195.000.000	695.000.000

	VENCIMIENTO					TOTAL INTERESES	TOTAL DEUDA
	HASTA 3 MESES	3 A 12 MESES	1 A 3 AÑOS	3 A 5 AÑOS	MÁS DE 5 AÑOS		
	1.722.942	1.658.099	6.771.344	-	-	10.152.385	160.152.385
	953.580.000	469.016.250	476.790.000	-	-	1.899.386.250	28.899.386.250
	-	869.150	1.303.727	-	-	2.172.877	42.172.877
	-	717.484	1.076.227	-	-	1.793.711	41.793.711
	-	919.707	1.379.560	-	-	2.299.267	42.299.267
	505.873	456.719	1.512.090	-	-	2.474.682	42.474.682
	-	106.240	182.121	138.150	125.657	552.168	2.131.280
	-	11.905	-	-	-	11.905	761.905
	-	202.296	370.876	316.930	778.840	1.668.942	7.668.942
	-	75.292	-	-	-	75.292	2.075.292
	-	2.116.152	4.232.304	4.232.304	1.058.076	11.638.836	92.438.836
	-	133.511	267.024	267.024	834.451	1.502.010	4.502.010
	15.000.000	15.000.000	60.000.000	60.000.000	75.000.000	225.000.000	725.000.000

#### d. Líneas de crédito comprometidas y no comprometidas

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

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

Otras Líneas:

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

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

## 22. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Acreedores comerciales	147.652	149.847	-	-
Otras cuentas por pagar	2.468	434	3.217	3.000
<b>Total</b>	<b>150.120</b>	<b>150.281</b>	<b>3.217</b>	<b>3.000</b>

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

## 23. Provisiones

### a. Clases de provisiones

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

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

### b. Movimiento de las provisiones durante el período

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

MOVIMIENTO EN PROVISIONES EJERCICIO 2013	PROVISIONES				
	FERIADOS Y BONO DE INCENTIVO MUS\$	GAS MUS\$	JUICIO SEC MUS\$	OTRAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2013	14.103	-	1.696	138	15.937
Aumento (disminución) en provisiones existentes	9.111	-	-	14	9.125
Provisión utilizada	(10.121)	-	(838)	-	(10.959)
<b>Saldo final al 31.12.2013</b>	<b>13.093</b>	<b>-</b>	<b>858</b>	<b>152</b>	<b>14.103</b>

MOVIMIENTO EN PROVISIONES EJERCICIO 2012	PROVISIONES				
	FERIADOS Y BONO DE INCENTIVO MUS\$	GAS MUS\$	JUICIO SEC MUS\$	OTRAS MUS\$	TOTAL MUS\$
Saldo inicial al 01.01.2012	9.938	2.000	838	-	12.776
Aumento (disminución) en provisiones existentes	11.261	(2.000)	1.153	138	10.552
Provisión utilizada	(7.096)	-	(295)	-	(7.391)
<b>Saldo final al 31.12.2012</b>	<b>14.103</b>	<b>-</b>	<b>1.696</b>	<b>138</b>	<b>15.937</b>

### c. Restauración medioambiental

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

### d. Reestructuración

La Compañía no ha establecido provisiones por este concepto.

### e. Litigios

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

### f. Detalle de las principales clases de provisiones

#### f.1. Beneficios a los Empleados

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

BENEFICIOS EMPLEADOS	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Incentivo de desempeño, corriente	3.469	3.502	-	-
Provisión vacaciones, corriente	9.624	10.601	-	-
Término de contrato proyectos	-	-	1.628	1.429
<b>Total</b>	<b>13.093</b>	<b>14.103</b>	<b>1.628</b>	<b>1.429</b>

### g. Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados

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

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

### i) Composición de la provisión de beneficios al personal

El detalle de los principales conceptos incluidos al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

VALOR PRESENTE OBLIGACIÓN PLAN DE BENEFICIOS DEFINIDOS	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Saldo inicial	18.355	14.815
Costo de servicio corriente	1.861	1.642
Costo por intereses	423	494
Diferencia de conversión de moneda extranjera	(1.560)	392
Ganancias(pérdidas) actuariales por experiencia	(72)	33
Ganancias(pérdidas) actuariales por hipótesis	4.132	2.116
Pagos	(2.186)	(1.137)
<b>Saldo final (ver nota 23.a)</b>	<b>20.953</b>	<b>18.355</b>

### ii) Hipótesis actuariales

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

BASES ACTUARIALES UTILIZADAS		31.12.2013	31.12.2012
Tasa de descuento		2,50%	3,00%
Tasa esperada de incrementos salariales		2,65%	2,65%
Índice de rotación	Voluntario	3,60%	4,50%
	Despido	2,50%	1,50%
Edad de retiro	Hombres	65	65
	Mujeres	60	60
Tabla de Mortalidad		RV-2004	RV-2004

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

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

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

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

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

### iii) Sensibilización a supuestos actuariales

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

SENSIBILIZACIÓN	TASA		MONTO DE LA OBLIGACIÓN	
	31.12.2013 %	31.12.2012 %	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Tasa del período	2,50	3,00	20.953	18.355
Tasa con disminución de 50 p.b.	2,00	2,50	21.978	19.338
Tasa con incremento de 50 p.b.	3,00	3,50	20.005	21.801

### iv) Proyección de cálculo actuarial para el ejercicio siguiente

La siguiente tabla presenta la proyección del pasivo al 31 de diciembre de 2014 por concepto de beneficios a los empleados bajo NIC 19, utilizando los supuestos actuariales y los datos informados por la Compañía.

PROYECCIÓN	MONTO DE LA OBLIGACIÓN MUS\$
Situación actual al 31.12.2013	20.953
Proyección al 31.12.2014	21.201
Incremento por proyección	248

**v) Desembolsos futuros**

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

PERÍODO	FLUJO DE PAGO MUS\$
Enero 2014	1.010
Febrero 2014	259
Marzo 2014	213
Abril 2014	103
Mayo 2014	106
Junio 2014	257
Julio 2014	101
Agosto 2014	101
Septiembre 2014	101
Octubre 2014	100
Noviembre 2014	100
Diciembre 2014	100
<b>Total</b>	<b>2.551</b>

**24. Otros pasivos no financieros**

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

	CORRIENTE		NO CORRIENTE	
	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Retenciones	3.142	1.733	-	-
Ingreso anticipado (1)	817	808	8.092	8.981
Dividendos por pagar	9.412	6.941	-	-
Otros pasivos	6	10	-	-
<b>Total</b>	<b>13.377</b>	<b>9.492</b>	<b>8.092</b>	<b>8.981</b>

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





## 25. Información a revelar sobre el patrimonio neto

### a. Capital suscrito y pagado y número de acciones

En Junta General de Accionistas de Colbún S.A., celebrada con fecha 29 de abril de 2009 se aprobó el cambio de moneda en que se encuentra expresado el capital social desde el 31 de diciembre de 2008, quedando éste expresado en dólares de los Estados Unidos de América, utilizando el tipo de cambio de cierre al 31 de diciembre de 2008, dividido en 17.536.167.720 acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle del capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

NÚMERO DE ACCIONES			
SERIE	NÚMERO ACCIONES SUSCRITAS	NÚMERO ACCIONES PAGADAS	NÚMERO ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	17.536.167.720	17.536.167.720	17.536.167.720
Capital (Monto US\$)			
SERIE	NÚMERO ACCIONES SUSCRITAS	CAPITAL SUSCRITO MUS\$	CAPITAL PAGADO MUS\$
Única		1.282.793	1.282.793

### a.1 Conciliación de acciones

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

ACCIONES	31.12.2013	31.12.2012
Número de acciones en circulación al inicio del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720
<b>Cambios en el número de acciones en circulación</b>		
Incremento (disminución) en el número de acciones en circulación	-	-
Número de acciones en circulación al final del ejercicio	17.536.167.720	17.536.167.720

### a.2 N° de accionistas

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

### b. Capital social

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

### c. Primas de emisión

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

### d. Dividendos

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

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

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

### e. Composición de Otras reservas

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

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

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

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

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

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

### f. Ganancias (pérdidas) acumuladas

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

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

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

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

CONCEPTOS	31.12.2013		31.12.2012	
	MONTO REALIZADO EN EL AÑO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$	MONTO REALIZADO EN EL AÑO MUS\$	SALDO POR REALIZAR MUS\$
Revaluación propiedades, planta y equipos (1)	(10.964)	491.023	(11.209)	501.987
Impuesto diferido revaluación (3)	1.864	(83.474)	1.906	(85.338)
Beneficios al personal valor actuarial (2)	-	-	5.157	-
Impuesto diferido beneficios al personal valor actuarial (3)	-	-	(876)	-
<b>Total</b>	<b>(9.100)</b>	<b>407.549</b>	<b>(5.022)</b>	<b>416.649</b>

(1) Revaluación Propiedades, planta y equipo:

La metodología utilizada para cuantificar la realización de este concepto, correspondió a la aplicación de las vidas útiles por clase de activo usadas para el proceso de depreciación al monto de revalorización determinado a la fecha de adopción.

(2) Indemnización por años de servicio:

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

(3) Impuestos diferidos:

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

### g. Gestión de capital

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

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

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

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

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

La Compañía procurará mantener abiertas múltiples opciones de financiamiento, para lo cual se preferirán las siguientes fuentes de financiamiento: créditos bancarios, tanto internacional como nacional, mercado de bonos de largo plazo, tanto internacional como doméstico, crédito de proveedores, utilidades retenidas y aumentos de capital. Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre de 2013 y 2012 son los siguientes:

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

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

### h. Restricciones a la disposición de fondos de las filiales

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

## i. Ganancias por acción y utilidad líquida distribuible

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

	31.12.2013	31.12.2012 (1)
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (MUS\$)	62.965	50.514
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (MUS\$)	62.965	50.514
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico (N° de acciones)	17.536.167.720	17.536.167.720
<b>(Pérdidas) Ganancias Básicas por Acción (dólares por acción)</b>	<b>0,00359</b>	<b>0,00288</b>

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

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

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

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

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

CÁLCULO UTILIDAD LÍQUIDA DISTRIBUIBLE (FLUJOS DE CAJA)	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 (1) MUS\$
<b>Utilidad según Estados Financieros</b>	<b>62.965</b>	<b>50.514</b>
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	(1.847)	(4.277)
Efecto en resultado financiero no realizado que no genero flujo de caja	171	565
<b>Flujo neto del ejercicio</b>	<b>(1.676)</b>	<b>(3.712)</b>
<b>Utilidad líquida distribuible</b>	<b>61.289</b>	<b>46.802</b>
<b>Provisión Dividendo mínimo obligatorio</b>	<b>18.386</b>	<b>13.525</b>

Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

## 26. Ingresos de actividades ordinarias

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Venta clientes distribuidoras	727.822	742.023
Venta clientes industriales	646.006	261.043
Peaje	182.295	149.722
Venta a otras generadoras	55.907	134.653
Otros ingresos	83.898	122.056
<b>Total</b>	<b>1.695.928</b>	<b>1.409.497</b>

## 27. Materias primas y consumibles utilizados

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Consumo petróleo (ver nota 12)	(132.965)	(420.079)
Consumo gas (ver nota 12)	(357.558)	(299.219)
Consumo carbón (ver nota 12)	(104.456)	(40.095)
Compra energía y potencia	(420.324)	(61.711)
Peajes	(163.007)	(144.262)
Trabajo y suministro de terceros	(81.752)	(82.025)
<b>Total</b>	<b>(1.260.062)</b>	<b>(1.047.391)</b>



## 28. Gasto por beneficios a los empleados

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

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

Ver nota 3.2 (efectos enmienda NIC 19)

## 29. Gastos por depreciación y amortización

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

	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Depreciaciones (ver nota 17.b)	(161.006)	(135.233)
Amortizaciones de intangibles (ver nota 16.b)	(1.596)	(815)
<b>Total</b>	<b>(162.602)</b>	<b>(136.048)</b>

### 30. Resultado de ingresos y costos financieros

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

INGRESO (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE INVERSIONES	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ingresos de efectivo y otros medios equivalentes	5.068	5.032
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>5.068</b>	<b>5.032</b>

COSTOS FINANCIEROS	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Gastos por bonos	(55.884)	(59.667)
Gasto por provisiones financieras	(14.553)	(15.234)
Gasto/ingresos por valoración derivados financieros netos	(7.977)	(7.623)
Gastos por préstamos bancarios	(12.142)	(11.020)
Gasto por otros (gastos bancarios)	(110)	(108)
Gastos financieros activados	40.523	61.111
<b>Total Costo Financiero</b>	<b>(50.143)</b>	<b>(32.541)</b>
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(45.075)</b>	<b>(27.509)</b>



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

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

#### Diferencia de cambio

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

#### Resultados por unidad de reajuste

RESULTADOS POR UNIDADES DE REAJUSTE	UNIDAD DE REAJUSTE	ENERO - DICIEMBRE	
		2013 MUS\$	2012 MUS\$
Activos por impuestos corrientes	UTM	5.073	4.519
<b>Total Resultados por unidades de reajustes</b>		<b>5.073</b>	<b>4.519</b>

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

Los ingresos por inversiones contabilizadas por el método de participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 respectivamente, se presentan en el siguiente detalle:

	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Participación neta en ganancia de coligadas (ver nota 15)	4.869	8.340
<b>Total</b>	<b>4.869</b>	<b>8.340</b>

### 33. Otras ganancias (pérdidas)

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

OTROS INGRESOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS	2012 MUS
Bonos de Carbón Centrales Hornitos y Quileco (1)	-	741
Seguro Nehuenco, daños materiales	4.593	-
Venta bienes propiedades, planta y equipo	9.451	-
Otros ingresos	1.020	1.351
<b>Total otros ingresos</b>	<b>15.064</b>	<b>2.092</b>

OTROS INGRESOS DISTINTOS DE LOS DE OPERACIÓN	ENERO - DICIEMBRE	
	2013 MUS	2012 MUS
Opción costo salida, contrato, transporte, gas		(10.738)
Acuerdo contrato transaccional	-	(5.300)
Deterioro patentes derechos de agua no utilizados	(4.809)	(5.385)
Resultados contratos derivados	(171)	(565)
Honorarios atención de juicios	(3.452)	(2.281)
Bajas bienes propiedades, planta y equipo (2)	(36.136)	(400)
Castigos y multas	(250)	(1.333)
Otros	(8.265)	(7.455)
<b>Total otros gastos</b>	<b>(53.083)</b>	<b>(33.457)</b>
<b>Total otras ganancias (pérdidas)</b>	<b>(38.019)</b>	<b>(31.365)</b>

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

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

## 34. Garantías comprometidas con terceros, activos y pasivos contingentes

### a. Garantías comprometidas con terceros

#### a.1 Garantías directas

ACREEDOR DE LA GARANTÍA	DEUDOR		ACTIVOS COMPROMETIDOS			SALDOS PENDIENTES 31.12.2013 MUS\$	LIBERACIÓN DE GARANTIAS		
	NOMBRE	RELACIÓN	TIPO DE GARANTÍA	TIPO MONEDA	VALOR CONTABLE		2014	2015	2099
Director Regional de Vialidad Región Biobío	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	600.000.000	1.144		1.144	
Comité Innova Chile	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	CLP	41.200.000	79		79	
Ministerio Obras Públicas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	339.495	15.085	15.085		
Cementos Bío Bío del Sur S.A.	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	15.525	690		690	
Transelec S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9		9	
Chilectra S.A. (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	200	9		9	
Endesa (1)	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	100	4		4	
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	UF	23	1	1		
Fisco de Chile Servicio Nacional de Aduanas	Colbún S.A.	Acreedor	Boleta de Garantía	USD	10.350	10	10		

(1) Garantías con fecha de liberación indefinida.

## b. Cauciones obtenidas de terceros

Garantías vigentes en Dólares al 31 de diciembre de 2013

DEPOSITADO POR	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	TOTAL MU\$
Posco Engineering And Construction Co.	Proveedores	10.000
Punta Palmeras S.A.	Proveedores	8.722
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	2.727
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	1.816
Andritz Hydro Srl	Proveedores	300
Power Machines Ztl	Proveedores	300
Abb S.A.	Proveedores	275
Cobra Chile Servicios S.A.	Proveedores	229
Bilfinger Water Technologies Lts S.A.	Proveedores	185
Ingetec S.A.	Proveedores	182
Carpi Tech S.A.	Proveedores	140
Ingenieros Consultores Civiles y Electricos S.A. Ingetec S.A.	Proveedores	111
Alstom Chile S.A.	Proveedores	83
Hyosung Corporation	Proveedores	75
P&H Mining Equipment Inc. Joy Global	Proveedores	33
Inerco Ingeniería, Tecnología y Consultoría S.A.	Proveedores	30
Videocorp Ing. y Telecomunicaciones S.A.	Proveedores	26
<b>Total</b>		<b>25.234</b>



## Garantías vigentes en Euros al 31 de diciembre de 2013

DEPOSITADO POR	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	TOTAL MUSS
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	6.781
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	4.394
<b>Total</b>		<b>11.175</b>

## Garantías vigentes en Pesos al 31 de diciembre de 2013

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



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

DEPOSITADO POR	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	TOTAL MUSS
Impregilo Spa.	Proveedores	19.931
Empresa Constructora Angostura Ltda.	Proveedores	13.918
Empresa Constructora Fe Grande S.A.	Proveedores	10.732
Andritz Hydro GmbH-Andritz Chile Ltda.	Proveedores	3.529
Alstom Hydro France S.A.	Proveedores	3.220
Cemento Bío Bío del Sur S.A.	Proveedores	3.449
Ingeniería y Construcción Sigdo Koppers S.A.	Proveedores	1.771
Constructora CVV Conpax Ltda.	Proveedores	1.303
Ferrovial Agroman Chile S.A.	Proveedores	311
Zublin International GmbH Chile Spa	Proveedores	311
Kdm Industrial S.A.	Proveedores	244
Proterm S.A.	Proveedores	174
Claro Vicuña Valenzuela S.A	Proveedores	156
Hochtief Construction Chilena Ltda.	Proveedores	156
Edic Ingenieros S.A.	Proveedores	153
Worleyparsons Chile S.A	Proveedores	133
Pares y Alvarez Ingenieros Asociados Ltda.	Proveedores	130
Oma Topografía y Construcciones Limitada	Proveedores	75
Ingeniería Chozas y Allen Ltda.	Proveedores	68
Constructora del Valle Ltda.	Proveedores	65
Aseos Industriales de Talca Ltda.	Proveedores	55
C. de A. Ingeniería Ltda.	Proveedores	31
Ecosystem S.A.	Proveedores	29
Arrigoni Modular Spa	Proveedores	29
Fernando Enrique Berrios Martínez	Proveedores	27
Knight Piesold S.A.	Proveedores	26
Transportes Castro Ltda.	Proveedores	24
Universidad de Concepción	Proveedores	23
Inst. Menchaca Amadori Industrial Ltda.	Proveedores	20
Ingeniería en Servicio de Mejoramiento Industrial Ltda	Proveedores	19
Sociedad Comercial e Ingeniería de Gestión Industrial Ingher Ltda	Proveedores	17
Proyecto Automatización Limitada	Proveedores	16
Ghd S.A.	Proveedores	16
Muñoz y Henríquez Ltda.	Proveedores	15
Ghisolfo Ingeniería de Consulta S.A.	Proveedores	15
Servicio e Inversiones Pramar Ltda.	Proveedores	14
Servicios Spm Ingenieros Limitada	Proveedores	12
Pedro Arturo Hernandez Fernandez	Proveedores	9
Dupla Diseño Urbano y Planificación Ltda.	Proveedores	9

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

DEPOSITADO POR	RELACIÓN CON LA SOCIEDAD	TOTAL MUS\$
ABB S.A.	Proveedores	9
Leal Fernandez Luis	Proveedores	9
Alscm Ltda.	Proveedores	7
Constructora Hernan Ortega y Cia	Proveedores	6
Cia. de Tecnologías de Automatización	Proveedores	5
Indra Sistemas Chile S.A.	Proveedores	5
Comercial Calle-Calle Limitada	Proveedores	3
Electricidad Asin Ltda.	Proveedores	3
Marchetti Pareto Hugo	Proveedores	2
<b>Total</b>		<b>60.284</b>

### c. Detalle de litigios y otros

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

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

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

#### a.- Litigio relacionado al Proyecto Central Hidroeléctrica Angostura:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



## 35. Compromisos

Compromisos contraídos con entidades financieras y otros

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

La Compañía debe informar trimestralmente el cumplimiento de estas obligaciones. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía está en cumplimiento con todos los indicadores financieros exigidos en dichos contratos, el detalle de estas obligaciones se presenta a continuación:

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

Metodología de cálculo

CONCEPTO	CUENTAS	VALORES AL 31.12.2013
Patrimonio Neto Controladora	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias.	3.556.306 MUS\$
Patrimonio Neto Tangible	Patrimonio - Inversiones contabilizados utilizando el método de la participación - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.	3.311.601 MUS\$
Patrimonio Mínimo	Patrimonio Total - Participaciones Minoritarias	3.556.306 MUS\$
Total pasivos	Total pasivos corrientes + Total pasivos no corrientes	2.509.467 MUS\$
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	352.416 MUS\$
Gastos Financieros Netos (*)	Costos financieros - Ingresos Financieros	45.075 MUS\$

(\*) 12 meses móviles

### 36. Medio ambiente

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[> Estados Financieros Consolidados](#)[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)[Análisis Razonado](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

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

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

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

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

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



### 38. Moneda extranjera

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

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



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

Perfil de vencimiento de Otros pasivos financieros en moneda extranjera

AL 31.12.2013	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	HASTA 91 DÍAS MUS\$	DESDE 91 DÍAS HASTA 1 AÑO MUS\$	DESDE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	18.756	34.371	41.765	247.406	342.298
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>18.756</b>	<b>34.371</b>	<b>41.765</b>	<b>247.406</b>	<b>342.298</b>

AL 31.12.2012	MONEDA EXTRANJERA	MONEDA FUNCIONAL	HASTA 91 DÍAS MUS\$	DESDE 91 DÍAS HASTA 1 AÑO MUS\$	DESDE 1 AÑO HASTA 3 AÑOS MUS\$	MÁS 3 AÑOS HASTA 5 AÑOS MUS\$	MÁS DE 5 AÑOS MUS\$	TOTAL MUS\$
Otros pasivos financieros	UF	Dólar	-	14.395	35.942	37.425	289.554	377.316
<b>Totales</b>			<b>-</b>	<b>14.395</b>	<b>35.942</b>	<b>37.425</b>	<b>289.554</b>	<b>377.316</b>

### 39. Dotación del personal

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

	N° DE TRABAJADORES	
	31.12.2013	31.12.2012
Gerentes y Ejecutivos principales	67	65
Profesionales y Técnicos	613	596
Trabajadores y otros	311	301
<b>Total</b>	<b>991</b>	<b>962</b>
Promedio del año	984	955

---

**Anexo N° 1 Información adicional requerida por taxonomía XBRL**

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

**Remuneraciones pagadas a auditores externos**

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

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



[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

[Informe de los Auditores Independientes](#)

> [Estados Financieros Consolidados](#)

[Informe de los Inspectores de Cuenta](#)

[Análisis Razonado](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)

# Informe de los Inspectores de Cuenta

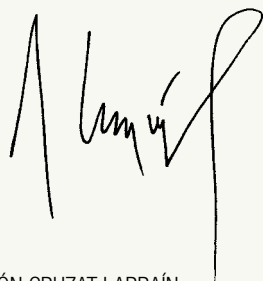
[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[> Informe de los Inspectores de cuenta](#)[Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

## INFORME DE LOS INSPECTORES DE CUENTAS

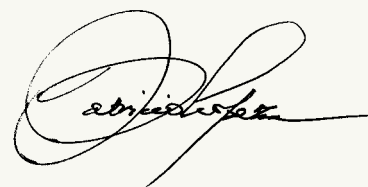
A los señores Accionistas:

Conforme al mandato que nos otorgó la Junta ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2012, hemos examinado el Balance General de Colbún S.A. al 31 de diciembre de 2013 y los correspondientes Estados de Resultados por el ejercicio de 12 meses a esa fecha.

Nuestra labor como Inspectores de Cuentas se centró en la comprobación de la coincidencia, sobre una base efectiva, de los saldos de cuentas que reflejan los registros contables de la sociedad con las cifras de dicho Balance General y Estado de resultados, verificación que no mereció observación alguna.



GASTÓN CRUZAT LARRAÍN



PATRICIO LÓPEZ-HUICI CARO

# Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados

- **SINÓPSIS DEL PERÍODO**
- **ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS**
- **ANÁLISI DEL BALANCE GENERAL**
- **INDICADORES**
- **ANÁLISIS DE FLUJO EFECTIVO**
- **ANÁLISI DEL ENTORNO Y RIESGO**
- **ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS FILIALES Y COLIGADAS**





Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

> [Análisis Razonado de Los Estados](#)

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas



# Sinópsis del período

**La Compañía presentó en el cuarto trimestre de 2013 (4T13) una ganancia de US\$6,9 millones versus una ganancia de US\$57,1 millones el 4T12 y una pérdida de US\$10,1 millones el 3T13. En términos acumulados, el resultado al 31 de diciembre de 2013 (Dic13) presenta una ganancia de US\$63,0 millones, que se compara positivamente con la ganancia de US\$50,9 millones de igual período del año anterior (Dic12).**

---

## EBITDA

El EBITDA del 4T13 alcanzó US\$106,8 millones, levemente menor a los US\$116,7 millones obtenidos el 4T12, y un alza sustancial comparado con los US\$25,9 millones del 3T13. Cabe recordar que el EBITDA del 4T12 incluye una utilidad no recurrente de US\$39,6 millones a consecuencia de la indemnización del seguro por atraso en la puesta en marcha de la central Santa María 1 causado por el terremoto de Feb10. Si se elimina este efecto se aprecia un alza del EBITDA producto de una mejora en la estructura de generación de la Compañía.

En términos acumulados, el EBITDA a Dic13 alcanzó US\$352,4 millones en comparación con los US\$286,7 millones a Dic12. El incremento en términos acumulados se explica por una mejora en la estructura de costos (la central a carbón Santa María 1 operando el año completo, mayor acceso a gas y menor generación con diésel), además de un ingreso no recurrente de US\$63,9 millones por el pago de lucro cesante del seguro en el siniestro de Dic07 en la central Nehuenco I. Estos efectos más que compensaron la extrema baja generación hidro producto del cuarto año consecutivo seco y a una falla catastrófica en la central Nehuenco II ocurrida en Mar13 y que tuvo fuera de operación la planta por 132 días (los resultados operacionales incorporan US\$9,7 millones por anticipo en este siniestro asociados con el lucro cesante).

---

## Resultado No Operacional

El resultado no operacional presentó una pérdida de US\$26,1 millones (vs. una pérdida de US\$16,5 millones el 4T12 y una pérdida de US\$3,9 millones el 3T13). Esta mayor pérdida se debe principalmente a un cargo no recurrente de US\$9,7 millones producto de una reclasificación desde la línea "Otras ganancias (pérdidas)" hacia la línea operacional de "Otros ingresos" del anticipo parcial pagado por el seguro en el 3T13, pues una fracción de ese anticipo corresponde a perjuicios por paralización o lucro cesante, el cual la Compañía tiene como política reflejarla en el resultado operacional.

En términos acumulados, el resultado no operacional a Dic13 presentó una pérdida de US\$70,8 millones vs. una pérdida de US\$35,6 millones a Dic12. El efecto de reclasificación anterior no aplica en términos acumulados y por ello la mayor pérdida se explica principalmente por una menor activación de gastos financieros productos del tratamiento contable de la central Santa María 1 como activo en operación a partir de Sep12, en conjunto con una menor utilidad por diferencia de cambio y por dos cargos de deterioros de activos (siniestros Nehuenco II en el 1T13 y Los Pinos en el 2T13).

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

&gt; Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas



## Impuestos

Los impuestos ascendieron a un gasto de US\$31,1 millones (vs. un gasto de US\$3,6 millones el 4T12 y un ingreso de US\$8,0 millones el 3T13). Este mayor gasto por impuesto se debe principalmente a una mayor utilidad antes de impuestos, a un recálculo de tasas de impuestos de PPUA y al efecto que tuvo la depreciación del tipo de cambio CLP/USD que afecta negativamente los pasivos por impuestos diferidos con su consiguiente efecto en resultados.

En términos acumulados, a Dic13 se registran gastos por impuestos a las ganancias de US\$56,0 millones, menor al gasto acumulado de US\$64,2 millones a Dic12. Cabe recordar que el año 2012 se vio afectado por el alza no recurrente de la tasa impositiva a la renta promulgada en la Ley de Reforma Tributaria, y su consecuente efecto en impuestos diferidos.

## Ventas Físicas

Las ventas físicas a clientes bajo contratos durante el 4T13 alcanzaron 3.177 GWh, un 38% mayor a las ventas físicas bajo contrato de igual período del año anterior, explicado principalmente por el nuevo contrato de suministro de largo plazo con Codelco que comenzó en Mar13 y en menor medida por un suministro adicional con este mismo cliente libre que comenzó en May13 y que estará vigente hasta Dic14. Este último contrato considera un suministro del orden de 80 GWh al mes y no presenta riesgo para la Compañía dado que está 100% indexado a costo marginal. Respecto a las ventas bajo contrato del trimestre versus el trimestre anterior, éstas disminuyeron en un 5% producto principalmente de contratos regulados que alcanzaron su tope de abastecimiento antes de fin de año. Durante el trimestre Colbún realizó compras netas en el mercado CDEC por 403 GWh, en comparación a las ventas netas de 642 GWh el 4T12 y a las compras netas de 789 GWh el 3T13.

En términos acumulados, las ventas físicas a clientes bajo contrato a Dic13 alcanzaron 12.306 GWh, un 25% mayor que a Dic12, explicado principalmente por el crecimiento en ventas a clientes regulados y a los nuevos contratos libres mencionados anteriormente. Por su parte, las compras netas al mercado CDEC totalizaron 1.225 GWh a Dic13, en comparación a las ventas netas de 1.476 GWh a Dic12.



### Generación Hidráulica

La generación hidráulica del 4T13 aumentó en un 24% respecto al 4T12 y al 3T13 alcanzando 1.446 GWh. Este aumento se explica principalmente por un período de deshielos levemente mejor que el año anterior en las cuencas más relevantes de la Compañía, además de mayor disponibilidad de energía embalsada.

Pese a lo anterior, en términos acumulados las condiciones hidrológicas continúan siendo desfavorables exhibiendo un cuarto año consecutivo de hidrología extremadamente seca. Así la generación hidráulica a Dic13 disminuyó en 7% respecto al año anterior alcanzando los 4.857 GWh.

### Generación a carbón

La generación a carbón durante el 4T13 fue de 592 GWh, un 18% y un 8% menor en comparación al 4T12 y al 3T13 respectivamente. Esta disminución se debe principalmente a que durante el mes de Oct13 la central Santa María I tuvo su mantenimiento mayor programado, el cual la tuvo fuera de servicio por 19 días. Esta detención coincidió con un período de costos marginales bajos en relación al promedio del año, con lo cual el costo de detención fue bajo.

En términos acumulados, la generación a carbón a Dic13 alcanzó 2.616 GWh, aumentando en un 41% respecto a Dic12. La central cumplió su primer año en servicio completo donde tuvo un factor de disponibilidad de 86% que se compara favorablemente con un promedio de 84% de las centrales a carbón en el SIC.

### Generación a gas

La generación a gas durante el 4T13 fue de 779 GWh, un 4% y un 56% mayor en comparación al 4T12 y al 3T13 respectivamente. Este aumento respecto al trimestre anterior se debe a que la Compañía negoció un contrato de suministro adicional con ENAP para los meses de Oct13 a Dic13, previendo un deshielo pobre. Asimismo, esta mayor producción contrasta con el menor gas del 3T13 por el hecho de tener la central Nehuenco II fuera hasta el 24 de julio producto de la falla catastrófica que significó cambiar el rotor y la posterior salida de la unidad I a mantenimiento programado.

En términos acumulados, se aprecia un incremento importante (44%) producto de los acuerdos de suministro de principios de año que Colbún negoció con Metrogas y ENAP. La producción con gas potencialmente pudo haber sido mayor de no haber ocurrido el siniestro que tuvo a la central Nehuenco II fuera de servicio por 132 días. De esa misma forma la posición compradora de Colbún se pudo haber reducido significativamente, considerado que una planta de ciclo combinado puede generar aproximadamente 250 GWh al mes.

[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados financieros consolidados](#)

[Informe de los Auditores Independientes](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

[Colbún S.A. y Filiales](#)

[Informe de los Inspectores de cuenta](#)

[> Análisis Razonado de Los Estados](#)

[Financieros Consolidados](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)



## Proyecto Hidroeléctrico Angostura

El proyecto hidroeléctrico Angostura (316 MW) continúa avanzando en las últimas fases del proyecto, en conjunto con el cumplimiento de las medidas comprometidas con las comunidades. A mediados de Dic13 se finalizó el llenado del embalse y a fines de ese mes se sincronizó por primera vez la primera unidad (135 MW), la cual se encuentra finalizando las etapas de pruebas con agua. En lo que va del año 2014, esta unidad ha mostrado un nivel de generación estable. Paralelamente, se prosigue avanzando con las otras dos unidades de generación, con pruebas en seco, de verificación de instrumentación y software. Se espera que la planta esté totalmente operativa a fines del mes de Mar14. La entrada en servicio secuencial de las unidades es consistente con el criterio de diseño de la central que opera sólo con una unidad durante los meses de verano dado el patrón normal de bajos caudales en la época estival. Una vez completado el proyecto, será la central hidroeléctrica más grande construida en la última década en Chile.

## Crédito Bancario Internacional

En Oct13, Colbún suscribió un crédito bancario internacional por un monto de US\$250 millones y vencimiento bullet a 5 años. El destino de los fondos es el refinanciamiento de deuda de corto plazo, parte de la cual ya ha sido pagada, por lo que la operación no incrementará el nivel de deuda. Al cierre del 4T13 Colbún cuenta con una liquidez de US\$260,5 millones.

# Análisis del Estado de Resultados

La Tabla 1 muestra un resumen del Estado de Resultados de los trimestres 4T12, 3T12 y 4T13<sup>(2)</sup> y los resultados acumulados a DIC-13 y DIC-12<sup>(3)</sup>.

**Tabla 1: Estado de Resultados (US\$ millones)**

CIFRAS ACUMULADAS			CIFRAS TRIMESTRALES		
DIC-12	DIC-13		4T12	3T13	4T13
1.409,5	1.695,9	<b>INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS</b>	401,3	461,1	349,5
742,0	727,8	Venta a Clientes Regulados	185,7	181,4	170,2
261,0	646,0	Venta a Clientes Libres	47,8	202,7	130,8
134,7	55,9	Ventas a otras Generadoras	92,5	0,1	0,5
149,7	182,3	Peajes	35,4	68,9	36,5
122,1	83,9	Otros Ingresos	39,9	7,9	11,6
(1.047,4)	(1.260,1)	<b>MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS</b>	(262,3)	(413,6)	(222,7)
(144,3)	(163,0)	Peajes	(38,7)	(46,6)	(39,0)
(61,7)	(420,3)	Compras de Energía y Potencia	(2,8)	(200,4)	(59,0)
(299,2)	(357,6)	Consumo de Gas	(86,7)	(67,9)	(69,3)
(420,1)	(133,0)	Consumo de Petróleo	(68,3)	(53,7)	(5,0)
(40,1)	(104,5)	Consumo de Carbón	(29,8)	(26,3)	(24,7)
(82,0)	(81,8)	Trabajos y Suministros de Terceros	(36,0)	(18,6)	(25,7)
362,1	435,9	<b>MARGEN BRUTO</b>	139,0	47,5	126,9
(53,7)	(60,1)	Gastos por Beneficios a Empleados	(16,2)	(15,9)	(13,9)
(21,7)	(23,3)	Otros Gastos, por Naturaleza	(6,0)	(5,7)	(6,2)
(136,0)	(162,6)	Gastos por Depreciación y Amortización	(39,5)	(40,1)	(42,7)
150,7	189,8	<b>RESULTADO DE OPERACIÓN <sup>(1)</sup></b>	77,2	(14,2)	64,1
286,7	352,4	<b>EBITDA</b>	116,7	25,9	106,8
5,0	5,1	Ingresos Financieros	1,2	0,8	1,2
(32,5)	(50,1)	Gastos Financieros	(15,3)	(10,7)	(12,1)
4,5	5,1	Resultados por Unidades de Reajuste	2,0	2,2	2,1
10,4	2,3	Diferencias de Cambio	(2,0)	(1,9)	0,0
8,3	4,9	Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	3,3	1,1	0,7
(31,4)	(38,0)	Otras Ganancias (Pérdidas)	(5,7)	4,6	(18,0)
(35,6)	(70,8)	<b>RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN</b>	(16,5)	(3,9)	(26,1)
115,1	119,0	<b>GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS</b>	60,7	(18,1)	38,0
(64,2)	(56,0)	Gasto por Impuesto a las Ganancias	(3,6)	8,0	(31,1)
50,9	63,0	<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	57,1	(10,1)	6,9

(1) El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado, difiere de la línea "Ganancia (pérdida) de actividades operacionales" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la SVS en Mar12, con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbún son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

(2) El 4T13 considera una reclasificación de US\$9,7 millones desde "Otras ganancias perdidas" a "Otros ingresos" por concepto de indemnización por lucro cesante.

(3) Dic-12 presenta un leve ajuste positivo al EBITDA producto de 1) cambio de política de reconocimiento y valoración de las ganancias (pérdidas) actuariales por beneficios a los empleados. Para mayor información, referirse a la Nota 23.g. de los Estados Financieros. 2) reclasificación de US\$0,7 millones desde "Otras ganancias perdidas" a "Otros ingresos" por concepto de venta de bono de carbón.

---

## RESULTADO DE OPERACIÓN

### EBITDA

El EBITDA del 4T13 ascendió a US\$106,8 millones, levemente menor a los US\$116,7 millones obtenidos el 4T12, y un alza sustancial comparado con los US\$25,9 millones del 3T13. La leve reducción del EBITDA en comparación con respecto a igual trimestre del año anterior se explica principalmente porque el EBITDA del 4T12 incluye una utilidad no recurrente de US\$39,6 millones a consecuencia de la indemnización del seguro por atraso en la puesta en marcha de la central Santa María I causado por el terremoto de Feb10. Si se elimina este efecto se aprecia un alza del EBITDA producto de una mejora en la estructura de generación de la Compañía. El aumento respecto al 3T13 se debió a un menor costo medio de suministro de contratos producto de un mix de generación más competitivo, especialmente mayor generación hidroeléctrica y compras al mercado spot a costos marginales considerablemente menores a los observados durante los trimestres anteriores dada la estacionalidad propia del período de deshielos. Como referencia los costos marginales medidos en Alto Jahuel disminuyeron en un 58% promediando durante el trimestre US\$75/MWh.

En términos acumulados, el EBITDA a Dic13 ascendió a US\$352,4 millones, que se compara positivamente con los US\$286,7 millones a Dic12. El incremento en términos acumulados se explica por una mejora en la estructura de costos (la central Santa María I operó el año completo, mayor acceso a gas y menor generación con diésel), además de un ingreso no recurrente por el pago de lucro cesante del seguro en el siniestro de Dic07 en la central Nehuenco I de US\$63,9 millones. Estos efectos más que compensaron un año que hidrológicamente fue peor que el anterior dado que es el cuarto año consecutivo seco y a una falla catastrófica en la central Nehuenco II ocurrida en Mar13 y que tuvo fuera de operación la planta por 132 días (los resultados operacionales incorporan US\$9,7 millones por anticipo en este siniestro asociados con el lucro cesante).

### INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA

Los ingresos por ventas de energía y potencia a clientes bajo contrato del 4T13 ascendieron a US\$301,0 millones, un aumento de 29% respecto a igual trimestre del año anterior dado por un mayor nivel de ventas físicas explicado principalmente por el nuevo contrato de suministro de largo plazo con Codelco que comenzó en Mar13, y en menor medida, por un suministro adicional con este mismo cliente libre que comenzó en May13 y que estará vigente hasta Dic14. Este último contrato considera un suministro del orden de 80 GWh al mes y no presenta riesgo para la Compañía dado que está 100% indexado a costo marginal. Los ingresos de clientes bajo contrato disminuyeron en un 22% respecto al 3T13 explicado por un menor precio monómico promedio de ventas, dada las condiciones estipuladas en los nuevos contratos y en menor medida, por un menor volumen de ventas físicas.

En términos acumulados, los ingresos por ventas de energía y potencia a clientes bajo contrato a Dic13 ascendieron a US\$1.374 millones, un 27% superior a los US\$1.003 millones a Dic12, explicado por los mismos efectos ya mencionados (mayor ventas físicas y mayor precio monómico).





[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

[Informe de los Auditores Independientes](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

[Colbún S.A. y Filiales](#)

[Informe de los Inspectores de cuenta](#)

> [Análisis Razonado de Los Estados](#)

[Financieros Consolidados](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)

## COSTOS DE MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES

Los costos de materias primas y consumibles utilizados durante el 4T13 ascendieron a US\$222,7 millones, un 15% menor de lo registrado durante el 4T12, debido principalmente a menores costos de compra de combustibles, en parte compensado por mayores compras en el mercado CDEC. Los costos de materias primas y consumibles disminuyeron 46% comparado con el 3T13 dado por menores compras en el mercado CDEC y menor consumo de petróleo diésel. Cabe recordar que los costos marginales medidos en Alto Jahuel en el 4T13 disminuyeron en un 58% versus el trimestre previo.

En términos acumulados, los costos de materias primas y consumibles alcanzaron los US\$1.260 millones a Dic13, lo que representa un aumento de un 20% respecto a Dic12 dado por mayores compras al CDEC y mayor consumo de gas, en parte compensado por menor consumo de petróleo diésel. Cabe mencionar que el incremento de compras en el mercado CDEC es en parte compensado por las condiciones estipuladas en algunos contratos de suministro de energía vigentes durante el período. Además, recordar que durante el período Ene-Sep12 los costos de consumo de carbón de Santa María I no se registraban en esta línea, pues se descontaban directamente de las inyecciones valorizadas de la central, registrándose en la línea de "Otros Ingresos" de acuerdo al tratamiento contable de un activo que genera ingresos durante el período de puesta en marcha.

**Tabla 2: Ventas Físicas y Generación**

CIFRAS ACUMULADAS		VENTAS	CIFRAS TRIMESTRALES		
DIC-12	DIC-13		4T12	3T13	4T13
<b>11.389</b>	<b>12.826</b>	<b>Total Ventas Físicas (GWh)</b>	<b>2.945</b>	<b>3.343</b>	<b>3.185</b>
6.912	7.224	Clientes Regulados	1.721	1.872	1.708
2.921	5.082	Clientes Libres	582	1.471	1.469
1.555	519	Ventas CDEC	642	0	8
1.502	1.769	Potencia (MW)	1.492	1.898	1.806

CIFRAS ACUMULADAS		GENERACIÓN	CIFRAS TRIMESTRALES		
DIC-12	DIC-13		4T12	3T13	4T13
<b>11.568</b>	<b>11.253</b>	<b>Total Generación (GWh)</b>	<b>3.009</b>	<b>2.571</b>	<b>2.825</b>
5.233	4.857	Hidráulica	1.167	1.166	1.446
2.242	3.234	Térmica Gas	747	499	779
2.240	546	Térmica Diésel	374	260	8
1.853	2.616	Térmica Carbón	721	646	592
<b>79</b>	<b>1.744</b>	<b>Compras CDEC</b>	<b>-</b>	<b>789</b>	<b>411</b>

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

&gt; Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## MIX DE GENERACIÓN

El año hidrológico Abr13-Abr14 ha estado marcado por condiciones hidrológicas que continúan siendo desfavorables y extremadamente secas en las zonas norte y centro-sur del país, mostrando leves precipitaciones respecto a un año normal e incluso empeorando respecto al año anterior. Pese a lo anterior, el 4T13 exhibe una mejora en la generación hidroeléctrica característica del período de deshielo que se inicia aproximadamente en septiembre de cada año, lo que significó un 24% de aumento durante el trimestre en la generación hidroeléctrica tanto al compararla con el 4T12 como con el 3T13. Sin perjuicio de este aumento de generación hidroeléctrica, los caudales promedios del trimestre estuvieron entre un 20% y 40% menores a los caudales en un año medio en las cuencas relevantes para Colbún.

La generación hidroeléctrica fue complementada por generación térmica eficiente con carbón, en conjunto con gas natural, lo que sumado a la mayor capacidad térmica a carbón presente a nivel de sistema (centrales Campiche y Bocamina II),

ayudaron a reducir la generación térmica en base a diésel respecto a igual período del año pasado, acotando los costos marginales. A modo indicativo la generación propia con petróleo diésel disminuyó casi en un 100% respecto al 4T12 y al 3T13; y el costo marginal promedio medido en Alto Jahuel durante el 4T13 fue de US\$75/MWh, alrededor de un 60% menor que el 4T12 y el 3T13.

La generación a carbón disminuyó un 18% y 8% comparado con el 4T12 y el 3T13 respectivamente, producto principalmente de un mantenimiento mayor programado, el cual tuvo fuera de servicio a la central Santa María I por 19 días. Por su parte, la generación térmica con gas natural aumentó un 4% respecto al 4T12 y un 56% comparado al 3T13. Este aumento respecto al trimestre anterior se debe a que la Compañía negoció un contrato de suministro adicional con ENAP para los meses de Oct13 a Dic13, previendo un deshielo pobre. Asimismo, esta mayor producción contrasta con el menor gas del 3T13 por el hecho de tener la central Nehuenco II fuera hasta el 24 de julio (132

días) producto de la falla catastrófica que significó cambiar el rotor y la posterior salida de la central Nehuenco I a mantenimiento programado. Finalmente, la generación con diésel disminuyó en casi un 100% con respecto al 4T12 y al 3T13.

En términos acumulados, la generación hidroeléctrica a Dic13 disminuyó en un 7% respecto a Dic12, mientras que la generación térmica eficiente aumentó en un 43%, dado por mayor generación con carbón (41%) y con gas natural (44%). Cabe destacar, que la producción con gas potencialmente pudo haber sido mayor de no haber ocurrido el siniestro que tuvo a la central Nehuenco II fuera de servicio por 132 días. Dicha generación competitiva desplazó generación con diésel, la cual disminuyó en un 76%. Del total de generación térmica a Dic13, aproximadamente la mitad corresponde a generación con gas natural, un 40% a generación con carbón y el restante a generación con diésel.

---

## INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS DE LA OPERACIÓN

Los Ingresos de actividades ordinarias del 4T13, ascendieron a US\$349,5 millones, disminuyendo un 13% y un 24% respecto al 4T12 y al 3T13, respectivamente. En términos acumulados, a Dic13 ascienden a US\$1.696 millones, un 20% mayor a los obtenidos en igual período del año anterior. Los ingresos se desglosan de la siguiente forma:

### CLIENTES REGULADOS

Los ingresos por ventas a clientes regulados alcanzaron US\$170,2 millones el 4T13, menores en un 8% y en un 6% con respecto al 4T12 y al 3T13. Esta disminución respecto al 4T12 se debe a un menor precio monómico promedio, y en menor medida a menores ventas físicas. La disminución respecto al 3T13 es explicada por un menor volumen de ventas (algunos contratos coparon su tope máximo de entrega), en parte compensado por un mayor precio de venta. En términos acumulados, las ventas valoradas a Dic13 alcanzaron US\$727,8 millones casi en línea al acumulado del año anterior, pero compuesta por mayores ventas físicas compensadas por un menor precio monómico promedio.

### CLIENTES LIBRES

Las ventas a clientes libres alcanzaron US\$130,8 millones el 4T13, aumentando en 2,7 veces con respecto al 4T12 y disminuyendo un 36% respecto al 3T13. El incremento respecto al 4T12 se explica por un mayor volumen de ventas físicas producto de los nuevos contratos con Codelco iniciados en Mar13 y May13, y por un mayor precio monómico promedio dada las condiciones estipuladas en los nuevos contratos. Por su parte, la disminución respecto al 3T13, es producto de un menor precio monómico promedio dado por la estructura de indexación de precios de ciertos contratos. En términos acumulados, las ventas valoradas a Dic13 alcanzaron US\$646,0 millones, superando en 2,5 veces al mismo período del año anterior, debido a un mayor nivel de contratación y mayores precios estipulados en los nuevos contratos.

### MERCADO CDEC

Durante el 4T13 se vendieron 8 GWh al mercado CDEC equivalentes a US\$0,5 millones (vs. 642 GWh equivalentes a US\$92,5 millones en 4T12 y al 3T13 que no registra ventas). En términos acumulados, a Dic13 las ventas físicas al mercado CDEC ascendieron a 519 GWh (US\$55,9 millones), en comparación a 1.555 GWh durante mismo período del año anterior (US\$134,7 millones). Cabe mencionar que este ítem también registra los ingresos por la venta de potencia al CDEC.

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[Informe de los Inspectores de cuenta](#)[> Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

## PEAJES

Los ingresos por peajes alcanzaron US\$36,5 millones el 4T13, un 3% superior a los del 4T12 y disminuyeron un 47% respecto al 3T13, trimestre en el cual hubo mayores reliquidaciones de ingresos tarifarios debido a desacoples que se pudieron observar en el sistema en los meses de Jul13 y Ago13, que son luego reliquidados con un mes de desfase. En términos acumulados, a Dic13 estos ingresos alcanzaron US\$182,3 millones, mayores en 22% con respecto al mismo período del año anterior, dado principalmente por un mayor ingreso de ingresos tarifarios asociados a la transmisión troncal.

## OTROS INGRESOS

Los otros ingresos ordinarios alcanzaron US\$11,6 millones el 4T13, en comparación a los US\$39,9 millones el 4T12 y a los US\$7,9 millones el 3T13. El 4T13 incluye un ingreso de US\$9,7 millones producto de una reclasificación desde la línea "Otras ganancias (pérdidas)" hacia la línea operacional de "Otros ingresos" del anticipo parcial pagado por el seguro (siniestro central Nehuenco II) en el 3T13, pues una fracción de ese anticipo corresponde a perjuicios por paralización o lucro cesante, el cual la Compañía tiene como política reflejarlo en el resultado operacional. Además, la disminución respecto al 4T12 se explica principalmente porque ese trimestre registraba US\$39,6 millones por concepto de seguro por pérdidas de beneficio dado el atraso en puesta en marcha de la central Santa María I.

En términos acumulados, los "Otros Ingresos" ascendieron a US\$83,9 millones disminuyendo en un 31% respecto a Dic12. Cabe destacar que US\$73,6 millones de los US\$83,9 millones corresponden a indemnizaciones de seguros, principalmente por el pago del lucro cesante del seguro en el siniestro de Dic07 en la central Nehuenco I, mientras que a Dic12, las indemnizaciones alcanzaron solo US\$39,6 millones. Además, recordar que el principal componente de esta línea a Dic12 se explica por el tratamiento contable (NIC16 y NIC18) que tenía la central Santa María I en su período de puesta en marcha, donde el margen resultante entre las inyecciones valorizadas acumuladas a la fecha y los costos de producción acumulados se registraba en esta línea. A partir de Sep12, mes en que la central pasó contablemente a ser tratada como una planta en operación, el estado de resultados por naturaleza refleja la operación de Santa María I reconociendo el 100% de sus inyecciones en el balance CDEC y el consumo de carbón en los costos de materias primas.



La central de ciclo combinado Nehuenco II tuvo una falla en Mar13, por lo que la posición compradora en el mercado spot se pudo haber reducido significativamente.





## COSTO DE MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS EN LA OPERACIÓN

Los costos de materias primas y consumibles utilizados el 4T13 fueron de US\$222,7 millones, disminuyendo en un 15% y en un 46% con respecto a los del 4T12 y al 3T13, respectivamente. En términos acumulados a Dic13, alcanzaron US\$1.260 millones, un 20% mayor a los registrados a Dic12.

### COSTOS DE PEAJES

En el 4T13 alcanzan a US\$39,0 millones, en línea con el 4T12 y disminuyendo 16% respecto al trimestre anterior. Esta caída se debe principalmente a menores gastos de peajes de sub-transmisión. En términos acumulados, los costos de peajes a Dic13 fueron de US\$163,0 millones, en comparación a los US\$144,3 millones a Dic12. La diferencia a nivel acumulado se explica principalmente por mayores costos de líneas troncales y en menor medida de peajes asociados con líneas adicionales durante el período.

### MERCADO CDEC

Durante el 4T13 se realizaron compras físicas de energía en el mercado spot por 411 GWh (US\$59,0 millones), un aumento en comparación al 4T12 en donde no se registraron compras y una disminución en relación al trimestre anterior donde se compraron 789 GWh (US\$200,4 millones).

En términos acumulados, las compras de energía a Dic13 ascienden a 1.744 GWh (US\$420,3 millones) vs. 79 GWh (US\$61,7 millones) a Dic12. Recordar que la central de ciclo combinado Nehuenco II tuvo una falla catastrófica en Mar13, la cual la tuvo a la central 132 días fuera de operación, por lo que la posición compradora de Colbún se pudo haber reducido significativamente considerando que esa planta puede generar aproximadamente 250 GWh al mes y tiene un costo variable (con gas y diésel) inferior al costo marginal que se observó durante varias semanas del año.

Pese a esto, las mayores compras en este mercado durante el año se compensaron en parte por las condiciones comerciales estipuladas en algunos contratos de suministro de energía vigentes durante el período. Además, como referencia el costo marginal promedio del sistema (medido en Alto Jahuel) durante el período Ene13-Dic13 fue de US\$154/MWh, menor respecto a los US\$194/MWh durante el mismo período del año 2012. Cabe destacar que los montos valorizados en US\$ incluyen el desembolso por potencia.

### COSTOS DE COMBUSTIBLES

Durante el 4T13 alcanzaron los US\$99,0 millones, menores en un 46% con respecto al 4T12 y menores que el trimestre anterior en 33%. En términos acumulados, los costos de combustibles a Dic13 ascendieron a US\$595,0 millones, disminuyendo un 22% respecto a Dic12. La diferencia con respecto al mismo período del año anterior se debe a una evolución favorable en la estructura de generación, producto de que la generación con diésel fue en gran parte desplazada por mayor generación térmica eficiente con carbón y gas natural en condiciones más competitivas que el año anterior.

### COSTOS DE TRABAJO Y SUMINISTROS DE TERCEROS

El 4T13 alcanzaron US\$25,7 millones, en comparación con los US\$36,0 millones del 4T12 y con los US\$18,6 millones del 3T13. Cabe recordar que el 4T12 registraba un efecto no recurrente por ajustes de inventario de materiales y repuestos.

En términos acumulados, los costos por trabajos y suministros de terceros a Dic13 ascendieron a US\$81,8 millones en línea con los US\$82,0 millones a Dic12, que incluían el efecto no recurrente mencionado anteriormente.



## ANÁLISIS DE ITEMS NO OPERACIONALES

El Resultado fuera de Operación del 4T13 registró pérdidas por US\$26,1 millones, mayores a las pérdidas de US\$16,5 millones del 4T12 y a las pérdidas de US\$3,9 millones del 3T13. En términos acumulados el Resultado fuera de Operación a Dic13 registró pérdidas por US\$70,8 millones, que se compara negativamente con las pérdidas de US\$35,6 millones a Dic12. Los principales componentes de este resultado son:

### INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros durante el 4T13 alcanzaron US\$1,2 millones, en línea a los del 4T12 y mayores a los US\$0,8 millones del 3T13. Este aumento respecto al 3T13 se debe a un mayor nivel de caja durante el trimestre producto del nuevo crédito bancario internacional (US\$250 millones) suscrito en Oct13. En términos acumulados, los ingresos financieros a Dic13 alcanzaron US\$5,1 millones, en línea a Dic12.

### GASTOS FINANCIEROS

Los gastos financieros durante el 4T13 fueron de US\$12,1 millones, menores a los US\$15,3 millones registrados el 4T12 y mayores a los US\$10,7 millones del 3T13. La disminución respecto al 4T12 se debe principalmente al vencimiento de un bono local el 2T13; y el alza respecto al 3T13 se debe a un aumento de la deuda dado por el nuevo crédito bancario internacional ya mencionado. En términos acumulados, los gastos financieros a Dic13 alcanzaron US\$50,1 millones vs. US\$32,5 millones a Dic12.

La variación incremental se debe principalmente a una menor activación de gastos financieros producto del tratamiento contable de Santa María I como activo en operación a partir de Sep12.

### DIFERENCIA DE CAMBIO

la diferencia de cambio durante el 4T13 registró una utilidad cercana a los US\$0 millones, en comparación a la pérdida de US\$2,0 millones registrada el 4T12 y a la pérdida de US\$1,9 millones el 3T13. En términos acumulados, esta línea registró a Dic13 un ingreso de US\$2,3 millones, lo cual representa una disminución respecto a la utilidad de US\$10,4 millones a Dic12.

Este resultado es debido a una depreciación de 9,3% del tipo de cambio CLP/USD durante el período Ene13-Dic13, y como consecuencia de un balance que tuvo un exceso de pasivos sobre activos en moneda local durante gran parte del año.

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

&gt; Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

Durante el 4T13 se registró en esta línea una pérdida de US\$18,0 millones, la cual incluye un cargo no recurrente de US\$9,7 millones producto de una reclasificación desde la línea "Otras ganancias (pérdidas)" hacia la línea operacional de "Otros ingresos" del anticipo parcial pagado por el seguro en el 3T13 (siniestro central Nehuenco II), pues una fracción de ese anticipo corresponde a perjuicios por paralización o lucro cesante, el cual la Compañía tiene como política reflejarla en el resultado operacional. La pérdida del 4T13 se compara negativamente tanto con la pérdida del 4T12 de US\$5,7 millones, como con la utilidad de US\$4,6 millones del 3T13.

La diferencia con respecto al 4T12 se da principalmente por la reclasificación ya mencionada. Por su parte, la diferencia comparada al 3T13 se debe a la reclasificación y a menores ingresos fuera de la explotación, a un cargo por deterioro de patentes de derechos de agua no utilizadas (US\$4,8 millones) y a mayores otros gastos distintos de la operación (US\$4,3 millones)

En términos acumulados, esta línea registró a Dic13 una pérdida de US\$38,0 millones, mayor a la pérdida de US\$31,4 millones a Dic12. El efecto de la reclasificación anterior no aplica en términos acumulados, por lo que ambos períodos se explican producto de efectos no recurrentes; Dic12 consideraba el pago realizado a GasAndes y otros pagos transaccional, mientras que Dic13 considera dos cargos de deterioros de activos (Nehuenco II en el 1T13 y Los Pinos en el 2T13), cargo de bono de carbono, en parte compensados por el pago indemnizatorio anticipado recién mencionado.

## GASTOS POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Presenta un gasto a Dic13 de US\$31,1 millones, producto principalmente de una mayor utilidad antes de impuestos, a un recálculo de tasas de impuestos de PPUA y al efecto que tuvo la depreciación del tipo de cambio CLP/USD que afecta negativamente a los pasivos por impuestos diferidos con su consiguiente efecto en resultados.

# Análisis del Balance General

La Tabla 3 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance de 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2013.

**TABLA 3: PRINCIPALES PARTIDAS DEL BALANCE (US\$ MILLONES)**

	DIC 12	DIC 13
<b>Activos corrientes</b>	788,6	744,1
Efectivo y equivalentes al efectivo	217,7	260,5
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	184,8	133,0
Ventas normales	121,7	128,9
Deudores varios	63,1	4,1
Activos por impuestos corrientes	15,7	44,0
Otros activos corrientes	370,4	306,6
<b>Activos no corrientes</b>	5.214,8	5.321,6
Propiedades, planta y equipo, neto	4.904,2	5.033,0
Otros activos no corrientes	310,6	288,7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.065,8</b>
Pasivos corrientes	550,8	341,9
Pasivos no corrientes	1.939,8	2.167,6
Patrimonio neto	3.512,8	3.556,3
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	<b>6.003,4</b>	<b>6.065,8</b>

[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

[Estados financieros consolidados](#)

[Informe de los Auditores Independientes](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

[Colbún S.A. y Filiales](#)

[Informe de los Inspectores de cuenta](#)

[> Análisis Razonado de Los Estados](#)

[Financieros Consolidados](#)

[Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)



## Activos

### EFFECTIVOS Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El rubro 'Efectivo y Equivalentes al Efectivo' alcanzó US\$260,5 millones, un aumento respecto al cierre de año 2012 debido principalmente a mayor efectivo generado por la operación y al nuevo crédito suscrito, en parte compensado por desembolsos en los proyectos de inversión que actualmente lleva a cabo la Compañía (principalmente el proyecto Angostura) y por pagos de amortizaciones de deuda.

### DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" alcanzó US\$133,0 millones, un 28% inferior a Dic12 explicado principalmente por la disminución de la cuenta "Deudores varios" dado por el ingreso durante el 1T13 del pago indemnizatorio de seguro reconocido en Dic12. El pago realizado totalizó US\$56 millones, que incluye los conceptos de daño físico y atrasos de la central Santa María I producto del terremoto de Feb10. Dicha disminución en "Deudores varios" es en parte compensada con un aumento de la partida "Ventas normales" producto de mayores ventas físicas. Cabe señalar que hemos reclasificado US\$17,9 millones al cierre de Dic12 para efectos comparativos, desde "Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar" a "Otros activos corrientes" por concepto de anticipo a proveedores.

### ACTIVOS IMPUESTOS CORRIENTES

Los activos por impuestos corrientes registran un saldo de US\$44,0 millones al cierre de Dic13, casi tres veces superior respecto al cierre del año 2012 producto de mayores PPUA (pago provisional por utilidades absorbidas), en parte compensadas por menores PPM (pagos previsionales mensuales) respecto al año pasado. Cabe destacar que se reclasificó US\$242,5 millones al cierre de Dic12 para efectos comparativos, desde "Activos por impuestos corrientes" a "Otros Activos corrientes" por concepto de otros impuestos.

### **OTROS ACTIVOS CORRIENTES**

Registraron US\$306,6 millones, lo que representa una disminución de 17% la cual se debe principalmente a una disminución del stock de inventarios, a reembolsos solicitados bajo el artículo 27 Bis del DL825 (donde parte del IVA crédito que se ha estado acumulando producto de los desembolsos de proyectos que la Compañía se encuentra realizando son recuperados en forma anticipada) y a la recuperación de créditos fiscales remanentes.

### **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO NETO**

Registró un saldo de US\$5.033 millones al cierre de Dic13, un aumento de US\$128,8 millones con respecto a Dic12, explicado principalmente por los proyectos de inversión que está ejecutando la Compañía (principalmente el proyecto Angostura), efecto que es parcialmente compensado por la depreciación del período.



[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[Informe de los Inspectores de cuenta](#)[> Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

---

## Pasivos Corrientes

Los pasivos corrientes en operación alcanzaron US\$341,9 millones, disminuyendo en US\$208,9 millones en comparación al cierre de Dic12. Esta variación se explica principalmente por el vencimiento de dos bonos locales denominado en UF y por una disminución de la deuda “revolving”.

---

## Pasivos No Corrientes

Los pasivos no corrientes en operación totalizaron US\$2.168 millones al cierre de Dic13, un aumento de US\$227,7 millones en comparación a Dic12. Esta variación se debe principalmente al nuevo crédito bancario internacional suscrito durante el trimestre, en parte compensado por el traspaso desde la porción de largo plazo a la porción de corto plazo de deuda. El aumento también responde a un aumento de los pasivos por impuestos diferidos asociados a los activos fijos.

---

## Patrimonio

La Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$3.556 millones, un leve incremento de 1,2% durante el período Ene13-Dic13 producto principalmente de las ganancias del período.

# Indicadores

A continuación se presenta un cuadro comparativo de ciertos índices financieros. Los indicadores financieros de balance son calculados a la fecha que se indica y los del estado de resultados consideran el resultado acumulado a la fecha indicada.



Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

&gt; Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

TABLA 4: ÍNDICES FINANCIEROS

INDICADOR	DIC-12	SEP-13	DIC-13
Liquidez Corriente:			
Activo Corriente en operación / Pasivos Corriente en operación	1,43	1,26	2,18
Razón Ácida:			
(Activo Corriente - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivos Corriente en operación	1,35	1,17	1,97 z
Razón de Endeudamiento:			
(Pasivos Corrientes en Operación + Pasivos no Corrientes) / Total Patrimonio Neto	0,71	0,69	0,71
Deuda Corto Plazo (%):			
Pasivos Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	22,11%	22,16%	13,62%
Deuda Largo Plazo (%):			
Pasivos no Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	77,89%	77,84%	86,38%
Cobertura Gastos Financieros:			
(Ganancia (Pérd.) antes de Impuestos + Gastos financieros) / Gastos Financieros	4,54	3,13	3,37
Rentabilidad Patrimonial (%):			
Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas después de impuesto / Patrimonio Neto Promedio	1,46%	1,59%	1,78%
Rentabilidad del Activo (%):			
Ganancia (Pérd.) controladora / Total Activo Promedio	0,87%	0,93%	1,04%
Rendimientos Activos Operacionales (%)			
Resultado de Operación / Propiedades, Plantas y Equipos Neto (Promedio)	3,17%	2,55%	3,82%

Patrimonio promedio: Patrimonio trimestre actual más el patrimonio del año anterior, dividido por dos.

Total activo promedio: Total activo trimestre actual más el total de activo del año anterior, dividido por dos.

Activos operacionales promedio: Total de Propiedad, planta y equipo trimestre actual más el total de Propiedad, planta y equipo del año anterior, dividido por dos.

# Análisis de Flujo de Efectivo

Durante el 4T13, la Compañía presentó un flujo de efectivo neto positivo de US\$55,1 millones. En términos acumulados, presentó a Dic13 un flujo positivo de US\$46,4 millones, el cual se compara favorablemente respecto a igual período del año anterior.

El comportamiento del flujo de efectivo de la sociedad se puede ver en la siguiente tabla:

**Tabla 5: Resumen del Flujo Efectivo (US\$ millones)**

CIFRAS ACUMULADAS			CIFRAS TRIMESTRALES		
DIC-12	DIC-13		4T12	3T13	4T13
295,8	217,7	<b>Efectivo Equivalente Inicial</b>	281,1	223,0	208,0
320,7	423,5	Flujo Efectivo de la Operación	119,6	28,6	87,1
83,5	(47,8)	Flujo Efectivo de Financiamiento	(57,3)	29,2	32,2
(491,3)	(329,3)	Flujo Efectivo de Inversión	(124,5)	(72,3)	(64,2)
(87,1)	46,4	<b>Flujo Neto del Período</b>	(62,2)	(14,5)	55,1
9,0	(3,8)	Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(1,1)	(0,5)	(2,7)
217,7	260,4	<b>Efectivo Equivalente Final</b>	217,7	208,0	260,4


[Colbún 2013](#)
[Descripción y desarrollo del negocio](#)
[Proyectos de inversión](#)
[Sostenibilidad](#)
[Información de Carácter General](#)
[Estados financieros consolidados](#)
[Informe de los Auditores Independientes](#)
[Estados Financieros Consolidados](#)
[Colbún S.A. y Filiales](#)
[Informe de los Inspectores de cuenta](#)
[> Análisis Razonado de Los Estados](#)
[Financieros Consolidados](#)
[Estados Financieros Resumidos](#)
[Filiales y Coligadas](#)

## Actividades de la operación

Durante el 4T13 generaron un flujo neto positivo de US\$87,1 millones, mayor respecto con el flujo neto de US\$28,6 millones del 3T13.

En términos acumulados, las actividades de la operación generaron un flujo neto positivo a Dic13 de US\$423,5 millones, comparado al flujo neto acumulado a Dic12 de US\$320,7 millones. Este mayor flujo se explica principalmente por el ingreso del pago indemnizatorio de seguro reconocido en Dic12 asociado a la central Santa María I (porción correspondiente a la pérdida de margen por atrasos de la central) recibido el 1T13 (US\$56 millones) y al pago del seguro producto del siniestro de la central Nehuenco I en Dic07 recibido el 2T13 (US\$63,9 millones).

Cabe destacar que se reclasificaron para todos los períodos analizados los intereses pagados desde el “Flujo de efectivo de la operación” al “Flujo de efectivo de financiamiento”.

## Actividades de financiamiento

Generaron un flujo neto positivo de US\$32,2 millones durante el 4T13 explicado por un nuevo crédito bancario internacional suscrito durante el trimestre por US\$250 millones, en parte compensado por el pago de la amortización de un crédito local en UF, por la disminución del nivel de deuda “revolving” y por pagos de intereses.

En términos acumulados, a Dic13 se registra un flujo neto negativo de US\$47,8 millones. Este se explica principalmente por la amortización de un crédito local en pesos, por la amortización y vencimiento de dos bonos en UF, por la disminución del stock de “deuda revolving” y por los dividendos e intereses pagados durante el período, en parte compensado por el nuevo crédito ya mencionado.

## Actividades de inversión

Generaron un flujo neto negativo de US\$64,2 millones durante el 4T13, menores al 3T13, que se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, plantas y equipos, mayoritariamente asociados al proyecto Angostura y a la reparación de la central Nehuenco II durante el período. En términos acumulados, las actividades de inversión generaron un flujo neto negativo de US\$329,3 millones a Dic13.

Este se explica principalmente por las incorporaciones de propiedades, planta y equipo por US\$328,8 millones y por aportes (US\$9,9 millones) entregados a la coligada Hidroaysén.

# Análisis del Entorno y Riesgos

**Colbún es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 2.962 MW, conformada por 1.689 MW en unidades térmicas y 1.273 MW en unidades hidráulicas. Opera en el Sistema Interconectado Central (SIC), donde representa cerca del 20% del mercado en términos de capacidad instalada.**

A través de su política comercial, la Compañía busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y confiable con un volumen que le permita maximizar la rentabilidad a largo plazo de su base de activos, acotando la volatilidad de sus resultados. Estos presentan una variabilidad estructural por cuanto dependen de condiciones exógenas como la hidrología y el precio de los combustibles (petróleo, gas y carbón).

En años secos el déficit de generación hidráulica se suple aumentando la producción de unidades térmicas con gas o petróleo diésel, lo que complementa la generación a carbón eficiente. Eventualmente la Compañía puede recurrir a compras de energía en el mercado spot a costos marginales marcados generalmente por generación con gas natural o petróleo diésel si su capacidad propia le es insuficiente y además el sistema presenta una condición hidrológica seca.

## Perspectiva de mediano plazo

El año hidrológico Abr13-Abr14 ha estado marcado por condiciones hidrológicas que continúan siendo desfavorables y extremadamente secas, por cuarto año consecutivo, en las zonas norte y centro-sur del país mostrando leves precipitaciones respecto a un año normal e incluso empeorando respecto al año anterior. Pese a lo anterior, el 4T13 exhibió una mejora en la generación hidroeléctrica característica en el período de deshielo, por acumulación de nieve no asociada a lluvias, que se inicia aproximadamente en septiembre de cada año. Sin perjuicio de este aumento de generación hidroeléctrica, los caudales promedios del trimestre fueron aproximadamente entre un 20% y 40% menores a los caudales de un año medio en las cuencas relevantes para Colbún.

Pese a la sequía, los resultados operacionales de la Compañía durante el 2013 presentan una mejora con respecto al mismo período de los años 2011 y 2012. A pesar de persistir una condición hidrológica extremadamente seca, la mejora con respecto a los años anteriores se explica principalmente por la capacidad de la Compañía de enfrentar escenarios adversos, a través de una mejora en la estructura de costos (la central Santa María I operando el año completo, mayor acceso a gas a través de acuerdos de corto plazo y menor generación con diésel) y por un ingreso no recurrente por el pago del lucro cesante del seguro en el siniestro de Dic07 en la central Nehuenco I de US\$63,9 millones. Estos efectos más que compensaron la extrema baja generación hidroeléctrica producto del cuarto año consecutivo seco y a una falla catastrófica en la central Nehuenco II ocurrida en Mar13 que tuvo fuera de operación la planta por 132 días. Destacar además que la central Santa María 1 cumplió su primer año en servicio completo donde tuvo un factor de disponibilidad de 86% que se compara favorablemente con un promedio de 84% de las centrales a carbón en el SIC.





Los resultados del trimestre también reflejan una mejora considerable, especialmente tras un tercer trimestre particularmente débil (dado por la falla de la central Nehuenco II y el posterior mantenimiento de Nehuenco I, lo que conllevó a una posición compradora en el spot la cual pudo haber sido reducida considerando que este tipo de centrales genera aproximadamente 250 GWh al mes y que tienen un costo variable inferior al costo marginal que se pagó durante varias semanas del año 2013.). No obstante, este 4T13 muestra nuevamente una mejora en el EBITDA dada por una mayor generación hidroeléctrica (la mayor del año), que fue complementada por generación térmica eficiente con carbón, en conjunto con gas natural. Recordar que durante el trimestre estuvo vigente un contrato suscrito con ENAP Refinerías S.A., el cual contemplaba el suministro para una unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco, el cual fue negociado previendo un deshielo pobre.

Todos estos factores sumados a la mayor capacidad térmica a carbón presente a nivel de sistema (centrales Campiche y Bocamina II), ayudaron a reducir la generación térmica en base a diésel

respecto a igual período del año pasado, acotando los costos marginales. A modo indicativo el costo marginal promedio medido en Alto Jahuel durante el 4T13 fue de US\$75/MWh, alrededor de un 60% menor que los valores vigentes en el 4T12 y el 3T13.

Respecto a la política comercial de la Compañía, ésta procura un nivel de contratación que se adecúe a su capacidad de generación competitiva. Ello se complementa con precios de suministro que se ajustan a la estructura de costos de la Compañía y con mecanismos de mitigación de riesgos de precios en períodos de transición (entrada de nuevos contratos/construcción de nuevos proyectos). Aunque esta política no elimina por completo la exposición de los resultados de Colbún a hidrologías extremadamente secas, la experiencia acumulada, muestra una reducción de dichos efectos. Con todo, la política comercial no tiene como único propósito disminuir la exposición a hidrologías secas, sino que también busca generar un perfil de márgenes comerciales en períodos largos de tiempo que permita rentabilizar la base de activos en operación y en construcción.

Con respecto a los años anteriores, la Compañía se encuentra en una posición más balanceada entre compromisos comerciales y su capacidad de producción propia competitiva, considerando incluso una situación hidrológica adversa. A partir de Mar13 entró en vigencia un nuevo contrato de largo plazo de suministro con Codelco. Adicionalmente, durante el 2T13 se acordó un suministro adicional de mediano plazo con este mismo cliente libre, el cual estará vigente hasta Dic14. Este último no presenta riesgo para la Compañía, dado que los costos asociados a este suministro son traspasados al cliente.

[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[Informe de los Inspectores de cuenta](#)[> Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

Los resultados de la Compañía para los próximos meses estarán determinados principalmente por un nivel más balanceado entre generación propia eficiente y nivel de contratación. Esto se explica por; el vencimiento de ciertos contratos con clientes libres; por las inyecciones de energía al sistema del proyecto Angostura; y finalmente por la operación tanto de nuestras centrales térmicas eficientes como Santa María I a carbón, como con las Nehuenco I y II que se encuentran operando con gas natural.

Respecto a esto último, la Compañía cuenta con dos acuerdos de suministro de gas natural. El primer acuerdo es uno de mediano plazo con Metrogas S.A., el cual contempla el suministro para una unidad del Complejo Nehuenco para el período entre enero a abril, de los años 2013 (ya utilizado), 2014 y 2015. El segundo acuerdo, alcanzado con ENAP Refinerías S.A., contempla el suministro para la otra unidad de ciclo combinado del Complejo Nehuenco para el período entre Oct13 y Mar14 (una parte ya utilizado). Con respecto al acceso a gas, cabe destacar que la Compañía se encuentra permanentemente perfeccionando acuerdos de compras de gas natural tanto con ENAP como con Metrogas, dependiendo de la flexibilidad y de las condiciones hidrológicas.

En el mediano plazo, los resultados estarán marcados por los factores ya mencionados y por el efecto del seguro asociado al siniestro de Mar13 en la central térmica de ciclo combinado Nehuenco II (398 MW), ya que el proceso de liquidación se encuentra en curso y se podría tener un informe de liquidación definitivo tanto por el daño físico producido en la central como por la pérdida de beneficio por paralización.

Cabe mencionar que tras la entrada del proyecto Angostura, la Compañía habrá incorporado sobre 900 MW de capacidad eficiente al sistema desde el año 2006, invirtiendo más de US\$ 2.000 millones. Angostura completará esta fase de crecimiento donde Colbún habrá sido la empresa que más capacidad habrá incorporado al sistema, representando un 38% del total. Con esto, esperamos continuar con el progreso tanto de las métricas financiera que han venido mejorando en los últimos años, como con la búsqueda de consolidación de esta fuerte inversión para mostrar así una excelencia a nivel operacional.

En un horizonte de más largo plazo, los resultados de la Compañía estarán determinados principalmente por la operación confiable que puedan tener nuestra centrales, la cuales se espera que tengan un alto nivel de disponibilidad y por una normalización de las condiciones hidrológicas.



---

## Plan de crecimiento y acciones de largo plazo

Colbún tiene en ejecución un plan de desarrollo consistente en aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidroeléctrica, con un complemento térmico eficiente que permita incrementar su seguridad de suministro en forma competitiva diversificando sus fuentes de generación.

A continuación se explica el status de los proyectos que se encuentra desarrollando la Compañía:

### PROYECTOS CONCLUIDOS

- **Proyecto Línea de Transmisión Angostura Mulchén:**

Durante el mes de Dic13 se finalizó la energización de la línea Angostura-Mulchén. Dicho proyecto compuesto por la Línea de Transmisión Angostura- Mulchén, de 220kV, 470 MVA, doble circuito y 40 km. de longitud, y la Subestación Mulchén con sus seis paños de líneas, un paño acoplador de barras y un paño seccionador de barras, completó su puesta en servicio, lo cual permitirá a la Central Angostura inyectar energía al Sistema Interconectado Central (SIC).

### PROYECTOS EN CONSTRUCCIÓN

- **Proyecto Angostura (316 MW):**

Este proyecto hidroeléctrico que aprovechará los recursos hídricos de los ríos Biobío y Huequecura en la región del Biobío continúa avanzando en las últimas fases del proyecto, en conjunto con el cumplimiento de las medidas comprometidas con las comunidades. A mediados de Dic13 se finalizó el llenado del embalse y a fines de ese mes se sincronizó por primera vez la primera unidad (135 MW), la cual se encuentra finalizando las etapas de pruebas con agua. En lo que va del año 2014, esta unidad ha mostrado un nivel de generación estable. Paralelamente, se prosigue avanzando con las otras dos unidades de generación, con pruebas en seco, de verificación de instrumentación y software. Se espera que la planta esté totalmente operativa a fines del mes de Mar14. La entrada en servicio secuencial de las unidades es consistente con el criterio de diseño de la central que opera sólo con una unidad durante los meses de verano dado el patrón normal de bajos caudales en la época estival. Una vez completado el proyecto, será la central hidroeléctrica más grande construida en la última década en Chile.



[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[Informe de los Inspectores de cuenta](#)[> Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

## PROYECTOS EN DESARROLLO

### • Proyecto hidroeléctrico San Pedro (150 MW)

La Compañía ha terminado la fase de análisis de los resultados de las prospecciones y estudios de terreno realizado en 2011-2013. Con estos antecedentes se está trabajando en definir las adecuaciones requeridas a las obras civiles y optimizaciones al diseño. Se estima que esta etapa se prolongará durante el primer semestre de 2014 para luego estar en condiciones de presentar el nuevo diseño a las autoridades correspondientes. El cronograma de la construcción del proyecto se podrá determinar después de estas etapas.

### • Proyecto hidroeléctrico La Mina (34 MW)

Este proyecto, ubicado en la comuna de San Clemente, aprovechará energéticamente las aguas del río Maule. El proyecto, que califica como central mini-hidro ERNC, obtuvo su Resolución de Calificación Ambiental en noviembre de 2011 y en mayo de 2013, recibió su aprobación la DIA de optimización. A la fecha se encuentra en fase de evaluación de las ofertas recibidas por las licitaciones de construcción de las obras civiles y equipos hidromecánicos iniciada el año pasado.

### • Proyecto térmico a carbón Santa María II (350 MW)

Colbún cuenta con el permiso ambiental para desarrollar una segunda unidad, similar a la primera unidad en operación. Actualmente se estudian las eventuales modificaciones requeridas por la nueva norma de emisiones promulgada en el 2011. Asimismo se están analizando las dimensiones técnicas, medioambientales, sociales y financieras del proyecto, para definir oportunamente el inicio de su desarrollo.

### • Hidroaysén

Colbún en conjunto con Endesa-Chile a través de la sociedad Hidroaysén S.A. participan en el desarrollo de proyectos hidroeléctricos en los ríos Baker y Pascua de la región de Aysén. Estas plantas hidroeléctricas contarían con una capacidad instalada total de aproximadamente 2.750 MW, capacidad que una vez en operación, sería comercializada en forma independiente por ambas Compañías. A pesar que el Proyecto Hidroaysén recibió la aprobación ambiental para construir cinco centrales hidroeléctricas en mayo 2011, y que fue confirmada tanto por la Corte de Apelaciones de Puerto Montt como por la Corte Suprema, ésta aún no se encuentra a firme por existir reclamaciones pendientes desde hace más de 2 años ante el Consejo de Ministros tanto del titular del proyecto como de opositores a él. Si bien Hidroaysén se encontraba en el proceso de elaboración del Estudio de Impacto Ambiental de la ingeniería y de difusión del proyecto de transmisión, con fecha 30 de mayo de 2012 el Directorio de Colbún decidió recomendar en las instancias correspondientes de Hidroaysén S.A. la suspensión indefinida del ingreso del Estudio de Impacto Ambiental del proyecto de transmisión en vista a que mientras no exista una política nacional que cuente con amplio consenso y otorgue los lineamientos de la matriz energética que el país requiere, Colbún estima que no están dadas las condiciones para desarrollar proyectos energéticos de esta magnitud y complejidad. A la fecha los aportes nominales de recursos a este proyecto por parte de Colbún alcanzan a US\$159,7 millones.



---

### **Política Medioambiental y desarrollo con la comunidad**

En el desarrollo de sus proyectos Colbún ha puesto énfasis en la integración con sus comunidades vecinas. En este sentido se trabaja fuertemente con grupos de interés, organizaciones funcionales y autoridades locales con el fin de comprender sus dinámicas sociales y ser capaces de desarrollar proyectos que se orienten a las necesidades reales y generen valor compartido con las comunidades.

En términos medioambientales Colbún ha buscado acercarse cada vez más a una generación eléctrica con altos índices de "eco-eficiencia", considerando en el diseño de sus proyectos criterios de eficiencia ambiental, además de los técnicos y económicos. El foco del desarrollo de la empresa está en las fuentes renovables de energía, con un complemento térmico eficiente de manera de lograr un suministro seguro, competitivo y sustentable para nuestros clientes.

Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**[Informe de los Auditores Independientes](#)[Estados Financieros Consolidados](#)[Colbún S.A. y Filiales](#)[Informe de los Inspectores de cuenta](#)[> Análisis Razonado de Los Estados](#)[Financieros Consolidados](#)[Estados Financieros Resumidos](#)[Filiales y Coligadas](#)

## Riesgos del Negocio Eléctrico

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

para este año se encuentran asociados a la hidrología, el precio de los combustibles, riesgos de fallas en centrales operativas y riesgos en el desarrollo de proyectos.

### RIESGO HIDROLÓGICO

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

Esta situación encarece los costos de Colbún aumentando la variabilidad de sus resultados en función de las condiciones hidrológicas. La exposición de la Compañía al riesgo hidrológico, se encuentra razonablemente mitigada mediante una política comercial que tiene por objeto mantener un equilibrio entre la generación base competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y

generación térmica a carbón y gas natural) y los compromisos comerciales. Adicionalmente nuestras ventas a clientes están indexadas sobre la base de variables que reflejen la estructura de costos de la Compañía. Sin embargo, dado que frente a condiciones hidrológicas extremas la variabilidad en los resultados podría aumentar, esta situación está en constante análisis con el objeto de adoptar oportunamente las acciones de mitigación que se requieran.

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



## **RIESGO DE PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES**

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

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

## **RIESGO DE SUMINISTRO DE COMBUSTIBLES**

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

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

## RIESGOS DE FALLAS EN EQUIPOS Y MANTENCIÓN

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

sarias para aumentar los niveles de confiabilidad y disponibilidad de las unidades térmicas.

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

Pese a los mantenimientos realizados y a la gestión diaria operacional que se realiza, el 12 de Ene14 se registró una falla en la central Blanco (60 MW) ubicada en la cuenca del río Aconcagua. La falla en cuestión, cuyo origen se investiga, provocó daños en el equipamiento del generador-turbina y equipos anexos, lo que la ha mantenido fuera de operación. Nuestros técnicos están en terreno realizando trabajos de ingeniería para estimar la fecha de puesta en marcha de esta central. Cabe mencionar que Blanco, así como todo nuestro parque generador, cuenta con cobertura de seguros por daños físicos y lucro cesante.

## RIESGOS DE CONSTRUCCIÓN DE PROYECTOS

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

Actualmente Colbún se encuentra desarrollando diversos proyectos de manera simultánea, y que presentan desiguales grados de avances, por lo que cualquiera de estos factores puede repercutir negativamente en el avance programado y además aumentar el costo final estimado. Esta situación puede generar un efecto adverso en la operación habitual de la Compañía, pues significa aplazar la puesta en marcha de centrales de generación competitivas por un tiempo indeterminado y reem-

plazar su producción por mayor generación con petróleo diésel, o en su defecto por mayores compras en el mercado spot.

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

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



## RIESGOS DEL MERCADO

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

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

Entre las causas de esta situación, podemos señalar:

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

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

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





Colbún 2013

[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**[Estados financieros consolidados](#)**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

&gt; Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

## RIESGOS REGULATORIOS

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

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

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

### • Proyecto de Ley de Carretera Eléctrica:

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

### • Regulación legal de las compensaciones a las comunidades vecinas

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

## Riesgos Financieros

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

### RIESGO DE TIPO DE CAMBIO

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

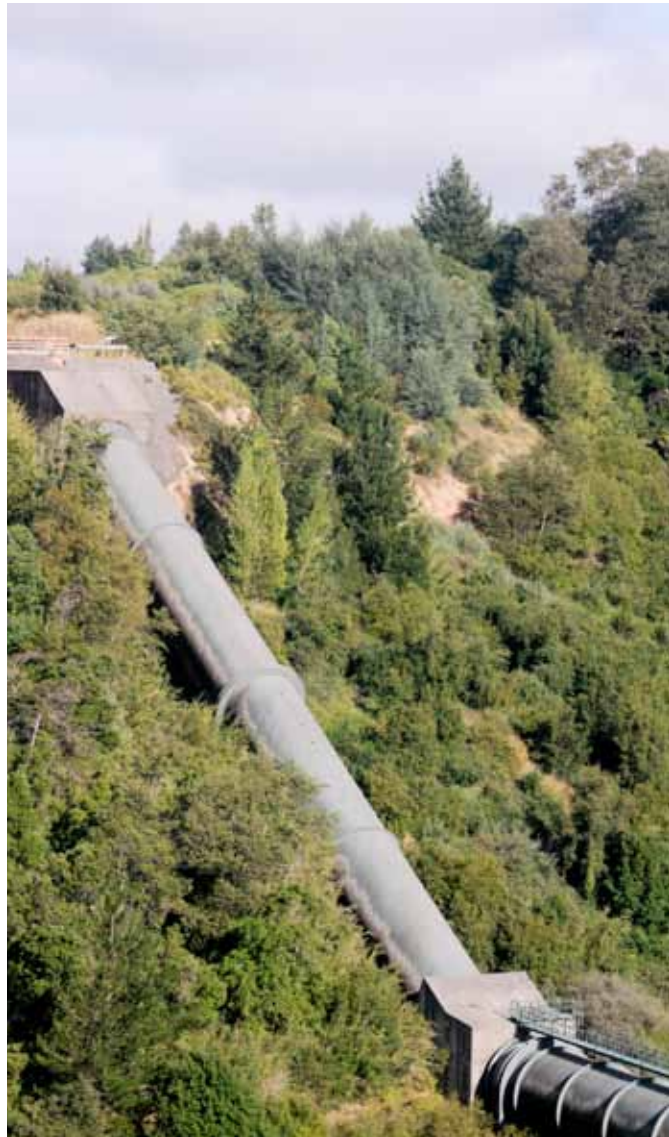
En términos de calce de monedas el balance a Dic13 de la Compañía muestra un exceso de activos sobre pasivos en pesos chilenos. Esta posición "larga" se traduce en un resultado de diferencia de cambio de aproximadamente US\$1,4 millones por cada \$10 de variación en la paridad peso dólar.

### 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	DIC-13	SEP-13	DIC-12
Fija	90%	89%	90%
Variable	10%	11%	10%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

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

Colbún 2013
<a href="#">Descripción y desarrollo del negocio</a>
<a href="#">Proyectos de inversión</a>
<a href="#">Sostenibilidad</a>
<a href="#">Información de Carácter General</a>
<b>Estados financieros consolidados</b>
Informe de los Auditores Independientes
Estados Financieros Consolidados
Colbún S.A. y Filiales
Informe de los Inspectores de cuenta
> Análisis Razonado de Los Estados
Financieros Consolidados
Estados Financieros Resumidos
Filiales y Coligadas

## RIESGO DE CRÉDITO

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

Sumado a esto gran parte de los cobros que realiza Colbún son a integrantes del Sistema Interconectado Central chileno, entidades de elevada solvencia. Sin perjuicio de lo anterior, durante los últimos años se han observado problemas puntuales de insolvencia de algunos integrantes del CDEC. Con respecto a las colocaciones en tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios, reconocidas nacional e internacionalmente, de modo que minimicen el riesgo de crédito de la empresa. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participa-

ción por contraparte, los que son aprobados por el Directorio de la Sociedad y revisados periódicamente. A Dic13 las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en fondos mutuos (de filiales bancarias) y en diversos bancos locales e internacionales. Los primeros corresponden a fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días, conocidos como "money market". En el caso de los bancos, los locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a AA- y los extranjeros tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión. Al cierre del trimestre, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 32%.

Respecto a los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local AA- o superior. Cabe destacar que ninguna contraparte concentra más del 12% en términos de notional.

## 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.

A Dic13 Colbún cuenta con excedentes de caja de US\$260,5 millones, invertidos en Depósitos a Plazo con duración promedio menor a 90 días y en fondos mutuos de corto plazo con duración menor a 90 días. Asimismo, la Compañía tiene como fuentes de liquidez adicional disponibles al día de hoy: (i) una línea comprometida de financiamiento con entidades locales por UF 4 millones, (ii) dos líneas de bonos inscritas en el mercado local por un monto conjunto de UF 7 millones, (iii) una línea de efectos de comercio inscrita en el mercado local

por UF 2,5 millones y (iv) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones.

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

A Dic13 Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional A+ por Fitch Ratings y AA- por Humphreys, ambas con perspectivas estables. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es BBB con perspectiva estable por Fitch Ratings y BBB- con perspectiva negativa por Standard & Poor's.





[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)[Estados financieros consolidados](#)

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

&gt; Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

# Estados Financieros Resumidos Filiales y Coligadas

## Filiales:

Colbún Transmisión S.A.

Termoeléctrica Antihue S.A.

Empresa Eléctrica Industrial S.A.

Colbún International Limited

Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.

Termoeléctrica Nehuenco S.A.

Río Tranquilo S.A.

## Coligadas:

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

Electrogas S.A.





[Colbún 2013](#)[Descripción y desarrollo del negocio](#)[Proyectos de inversión](#)[Sostenibilidad](#)[Información de Carácter General](#)**Estados financieros consolidados**

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros Consolidados

Colbún S.A. y Filiales

Informe de los Inspectores de cuenta

Análisis Razonado de Los Estados

Financieros Consolidados

&gt; Estados Financieros Resumidos

Filiales y Coligadas

# Estados Financieros Resumidos Filiales

- Colbún Transmisión S.A.
- Termoeléctrica Antihue S.A.
- Empresa Eléctrica Industrial S.A.
- Colbún International Limited
- Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.
- Termoeléctrica Nehuenco S.A.
- Río Tranquilo S.A.



## Colbún Transmisión S.A

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	5.710	1.294
Total activos, no corrientes	109.890	112.981
<b>Total activos</b>	<b>115.600</b>	<b>114.275</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	3.826	2.087
Total pasivos, no corrientes	17.659	18.335
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	94.115	93.853
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>115.600</b>	<b>114.275</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	29.410	2.310
Materias primas y consumibles utilizados	(2.586)	(618)
Gastos por depreciación y amortización	(5.045)	(14)
Otros gastos, por naturaleza	(178)	(6)
Otras ganancias (pérdidas)	(437)	(1)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>21.164</b>	<b>1.671</b>
Diferencias de cambio	(74)	(79)
Resultado por unidades de reajuste	33	-
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>21.123</b>	<b>1.592</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(4.198)	(336)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>16.925</b>	<b>1.256</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>16.925</b>	<b>1.256</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	16.925	1.256
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Otro Resultados integral total</b>	-	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>16.925</b>	<b>1.256</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Capital emitido	20.503	19.534
Ganancias (pérdidas) acumuladas	73.612	74.319
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>94.115</b>	<b>93.853</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	19.252	1.048
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.152)	(1.048)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(18.008)	2
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	92	2
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(74)	-
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>18</b>	<b>2</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	2	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>20</b>	<b>2</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE				
						2013		2012		
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	303	(254)	152	(128)	
					Pesos	Compra de Energía Potencia y Peajes	328	(275)	347	(292)
					Pesos	Venta de Energía Potencia y Peajes	17.116	14.383	1.955	1.643
76.293.900-2	Río Tranquilo S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Peajes	33	(28)	-	-	

Nota Explicativa sobre Transacciones con Partes Relacionadas.

## Termoeléctrica Antilhue S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	121	132
Total activos, no corrientes	48.272	50.680
<b>Total activos</b>	<b>48.393</b>	<b>50.812</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	17.606	22.667
Total pasivos, no corrientes	5.888	4.942
Patrimonio total	24.899	23.203
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>48.393</b>	<b>50.812</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	5.200	2.050
Materias primas y consumibles utilizados	(121)	(164)
Otros gastos, por naturaleza	(2.408)	(2.408)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>
Diferencias de cambio	2.650	(543)
Resultados por unidad de reajuste	(7)	(88)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	2.643	(630)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(946)</b>	<b>(269)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.697</b>	<b>(899)</b>
	1.697	(899)
<b>Estados de otros resultados integral</b>		
Ganancia (pérdida)	1.697	(899)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Otros Resultados integral total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultados integral total</b>	<b>1.697</b>	<b>(899)</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Estados de cambios en el patrimonio resumidos</b>		
Capital emitido	3.332	3.332
Total otras reservas	47	47
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21.520	19.824
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>24.899</b>	<b>23.203</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	-	-
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	-
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	134	(113)	136	(114)
				Dólar	Arrendamientos como arrendador	6.192	5.203	2.440	2.050
				UF	Arrendamientos como arrendatario	10	(10)	49	(49)

Nota Explicativa sobre Transacciones con Partes Relacionadas.

## Empresa Eléctrica Industrial S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	1.326	1.047
Total activos, no corrientes	12.899	12.803
<b>Total activos</b>	<b>14.225</b>	<b>13.850</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	10.852	9.017
Total pasivos, no corrientes	624	506
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	2.749	4.327
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>14.225</b>	<b>13.850</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	1.816	1.814
Materias primas y consumibles utilizados	(1.603)	(1.648)
Gasto por beneficio a los empleados	(1.476)	(1.337)
Gastos por depreciación y amortización	(423)	(414)
Otros gastos, por naturaleza	(11)	(11)
Otras ganancias (pérdidas)	65	(28)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(1.632)</b>	<b>(1.624)</b>
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de participación	3	(3)
Diferencias de cambio	20	(25)
Resultado por unidades de reajuste	18	14
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(1.591)</b>	<b>(1.638)</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	106	466
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(1.485)</b>	<b>(1.172)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(1.485)</b>	<b>(1.172)</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(1.485)	(1.172)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(116)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(116)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	23	-
Resultados integral total	(93)	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>(1.578)</b>	<b>(1.172)</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Capital emitido	3.680	3.680
Total otras reservas	(890)	(890)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(41)	1.537
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>2.749</b>	<b>4.327</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	565	1.436
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(562)	(1.244)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3	192
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(1)	(192)
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	13	13
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>15</b>	<b>13</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE				
						2013		2012		
						MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	334	(281)	339	(285)	
					Pesos	Compra de Energía Potencia y Peajes	47	(39)	46	(39)
					Pesos	Venta de Energía Potencia y Peajes	2.163	1.817	2.159	1.814
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Chile	Grupo empresarial común	USD	Peajes	16	(16)	16	(16)	
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Arriendo Vehiculos	64	(54)	62	(52)	

Nota Explicativa sobre Transacciones con Partes Relacionadas.

## Colbún International Limited

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	498	511
<b>Total activos</b>	<b>498</b>	<b>511</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	1	1
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	497	510
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>498</b>	<b>511</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Otros gastos, por naturaleza	(12)	(16)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(12)</b>	<b>(16)</b>
Costos financieros	(1)	(1)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	-	-
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>



**ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL**

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(13)	(17)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Otro Resultados integral total</b>	-	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>(13)</b>	<b>(17)</b>

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS**

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Capital emitido	150	150
Ganancias (pérdidas) acumuladas	347	360
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>497</b>	<b>510</b>

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS**

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(8)	(17)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	-	(5)
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(8)</b>	<b>(22)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	506	528
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>498</b>	<b>506</b>

## Sociedad Hidroeléctrica Melocotón Ltda.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	3	7
Total activos, no corrientes	4.753	2.967
<b>Total activos</b>	<b>4.756</b>	<b>2.974</b>

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	5.072	5.786
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	(316)	(2.812)
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>4.756</b>	<b>2.974</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	3504	876
Otros gastos, por naturaleza	(7)	(7)
Otras ganancias (pérdidas)	-	(5.235)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>3.496</b>	<b>(4.366)</b>
Diferencias de cambio	(238)	152
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>3.258</b>	<b>(4.214)</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(762)	871
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>2.496</b>	<b>(3.343)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>2.496</b>	<b>(3.343)</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	2.496	(3.343)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Otro Resultados integral total</b>	-	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>2.496</b>	<b>(3.343)</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Capital emitido	1.114	1.114
Total otras reservas	1.605	1.605
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(3.035)	(5.531)
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>(316)</b>	<b>(2.812)</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1953	366
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.959)	(322)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6)	44
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	2	(37)
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(4)</b>	<b>7</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	7	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Dólar	Arrendamientos como arrendador	3.505	3.505	876	876

## Termoeléctrica Nehuenco S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	191	349
Total activos, no corrientes	4.261	5.266
<b>Total activos</b>	<b>4.452</b>	<b>5.615</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	16.925	21.149
Total pasivos, no corrientes	2.251	1.858
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	(14.724)	(17.392)
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>4.452</b>	<b>5.615</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	11.597	2.860
Materias primas y consumibles utilizados	(1.284)	(1.644)
Gastos por beneficio a los empleados	(6.453)	(6.276)
Otros gastos, por naturaleza	(6)	(6)
Otras ganancias (pérdidas)	17	(9)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>3.871</b>	<b>(5.075)</b>
Diferencias de cambio	240	(145)
Resultados por unidades de reajuste	-	11
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>4.111</b>	<b>(5.209)</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(1.099)	2.099
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>3.012</b>	<b>(3.110)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>3.012</b>	<b>(3.110)</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Estados de otros resultados integral</b>		
Ganancia (pérdida)	3.012	(1.172)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	(430)	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(430)	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos	86	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>(344)</b>	<b>-</b>
<b>Resultados integral total</b>	<b>2.668</b>	<b>(1.172)</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Estados de cambios en el patrimonio resumidos</b>		
Capital emitido	212	212
Total otras reservas	(132)	(132)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(14.804)	(17.472)
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>(14.724)</b>	<b>(17.392)</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	12	-
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(12)	-
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	-	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	334	(281)	339	(285)
				Pesos	Ingresos por servicios prestados	13.805	11.601	3.399	2.856
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Arriendo Vehiculos	56	(47)	86	(72)
99.520.000-7	Compañía de Petróleos de Chile Copec S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Dólar	Compra Combustible	19	16	14	-12

Nota Explicativa sobre Transacciones con Partes Relacionadas.

## Río Tranquilo S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	17.346	11.169
Total activos, no corrientes	61.914	68.828
<b>Total activos</b>	<b>79.260</b>	<b>79.997</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	2.917	1.165
Total pasivos, no corrientes	10.111	7.813
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	66.232	71.019
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>79.260</b>	<b>79.997</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	24.480	14.534
Materias primas y consumibles utilizados	(2.321)	(2.637)
Gastos por depreciación y amortización	(5.373)	(5.145)
Otros gastos, por naturaleza	(20)	(17)
Otras ganancias(pérdidas)	(87)	13
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>16.679</b>	<b>6.748</b>
Diferencias de cambio	(92)	(231)
Resultados por unidades de reajuste	1	50
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>16.588</b>	<b>6.567</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(3.873)	(1.798)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>12.715</b>	<b>4.769</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>12.715</b>	<b>4.769</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	12.715	4.769
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Otro Resultados integral total</b>	-	-
<b>Resultados integral total</b>	<b>12.715</b>	<b>4.769</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Estados de cambios en el patrimonio resumidos</b>		
Capital emitido	64	64
Total otras reservas	16	16
Ganancias (pérdidas) acumuladas	66.152	70.939
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>66.232</b>	<b>71.019</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	18.263	(4)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(753)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(17.501)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9	(4)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(5)	-
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	1	5
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS DE ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO - DICIEMBRE				
						2013		2012		
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS CARGO (ABONO) MUS\$	
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	470	(395)	349	(293)	
					Pesos	Compra de Energía y Peajes	77	(64)	35	(29)
					Pesos	Venta de Energía Potencia y Peajes	16.296	13.694	2.094	1.760
96.565.580-8	Leasing Tattersall S.A.	Chile	Grupo empresarial común	Pesos	Arriendo Vehiculos	31	(26)	13	(11)	

Nota Explicativa sobre Transacciones con Partes Relacionadas.





[Colbún 2013](#)

[Descripción y desarrollo del negocio](#)

[Proyectos de inversión](#)

[Sostenibilidad](#)

[Información de Carácter General](#)

**[Estados financieros consolidados](#)**

[Informe de los Auditores Independientes](#)

[Estados Financieros Consolidados](#)

[Colbún S.A. y Filiales](#)

[Informe de los Inspectores de cuenta](#)

[Análisis Razonado de Los Estados](#)

[Financieros Consolidados](#)

[> Estados Financieros Resumidos](#)

[Filiales y Coligadas](#)

# Estados Financieros Resumidos Coligadas

Coligadas:

Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

Electrogas S.A.

## Transmisora Eléctrica de Quillota Ltda.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	3.993.518	3.321.306
Total activos, no corrientes	10.237.702	9.921.635
<b>Total activos</b>	<b>14.231.220</b>	<b>13.242.941</b>

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	713.236	668.479
Total pasivos, no corrientes	1.370.193	1.269.420
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	12.147.791	11.305.042
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>14.231.220</b>	<b>13.242.941</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	2.394.408	2.265.866
Gastos por depreciación y amortización	(680.520)	(686.931)
Otros gastos varios de operación	(878.133)	(648.166)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>835.755</b>	<b>930.769</b>
Ingresos financieros	134.631	94.083
Costos financieros	-	(50)
Resultados por unidades de reajuste	(2.879)	(8.769)
Otros egresos distintos de la operación		(89.314)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>967.507</b>	<b>926.719</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(124.757)	(354.165)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>842.750</b>	<b>572.554</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>842.750</b>	<b>572.554</b>
Ganancia atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>842.750</b>	<b>572.554</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
Ganancia (pérdida)	842.750	572.554
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
<b>Resultados integral total</b>	<b>842.750</b>	<b>572.554</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora	842.750	572.554
Resultados integral atribuible a participaciones no controladoras		
Resultados integral total	842.750	572.554

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Capital emitido	4.404.446	4.404.446
Total otras reservas	(849.946)	(849.946)
Ganancias (pérdidas) acumuladas	8.593.292	7.750.540
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>12.147.792</b>	<b>11.305.040</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.048.214	1.969.502
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.502.968)	(61.649)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	545.246	1.907.853
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>545.246</b>	<b>1.907.853</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	2.904.898	997.045
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>3.450.144</b>	<b>2.904.898</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO-DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFFECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.702	2.271	2.549	2.142
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	UF	Desembolsos por servicios	143	(133)	163	(163)

## Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	9.596.488	10.081.579
Total activos, no corrientes	131.270.189	127.061.488
<b>Total activos</b>	<b>140.866.677</b>	<b>137.143.067</b>

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	4.049.631	5.728.373
Total pasivos, no corrientes	180.059	248.465
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	136.636.987	131.166.229
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>140.866.677</b>	<b>137.143.067</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
Materias primas y consumibles utilizados	(4.713.394)	(5.609.448)
Gastos por beneficio a los empleados	(1.158.797)	(1.974.732)
Gastos por depreciación y amortización	(69.316)	(92.536)
Otros gastos, por naturaleza	(128.681)	(294.649)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>(6.070.188)</b>	<b>(7.971.365)</b>
Ingresos financieros	108.951	124.306
Costos financieros	-	(3.124)
Diferencias de cambio	128.217	162.378
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>(5.833.020)</b>	<b>(7.687.805)</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	1.333.808	6.547.803
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>(4.499.212)</b>	<b>(1.140.002)</b>
<b>Ganancia atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(4.499.212)	(1.140.002)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(4.499.212)</b>	<b>(1.140.002)</b>

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRAL

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2013 MUS\$
Ganancia (pérdida)	(4.499.212)	(1.140.002)
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
<b>Resultados integral total</b>	<b>(4.499.212)</b>	<b>(1.140.002)</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora	(4.499.212)	(1.140.002)
<b>Resultados integral total</b>	<b>(4.499.212)</b>	<b>(1.140.002)</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
Capital emitido	168.945.630	158.975.665
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(32.308.642)	(27.809.436)
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>136.636.988</b>	<b>131.166.229</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 M\$	DIC-31 2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(13.813.677)	(9.422.989)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.793.559)	(5.360.332)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	14.670.000	14.560.724
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(937.236)	(222.597)
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(90.091)	
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(1.027.327)</b>	<b>(222.597)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	2.754.588	2.977.185
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>1.727.261</b>	<b>2.754.588</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO-DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	Peaje uso de instalaciones	2.702	2.271	2.549	2.142
				UF	Desembolsos por servicios	143	(133)	163	(163)
76.652.400-1	Centrales Hidroeléctricas de Aysén S.A.	Chile	Negro Conjunto	Pesos	Aportes de Capital	9.918	-	14.178	-

## Electrogas S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Activos</b>		
Total activos, corrientes	8.799	5.199
Total activos, no corrientes	75.906	81.012
<b>Total activos</b>	<b>84.705</b>	<b>86.211</b>

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Patrimonio neto y pasivos</b>		
Total pasivos, corrientes	18.314	16.584
Total pasivos, no corrientes	23.041	25.248
Patrimonio atribuible a los propietarios de controladora	43.350	44.379
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>84.705</b>	<b>86.211</b>

### ESTADOS DE RESULTADOS POR NATURALEZA

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ingresos de actividades ordinarias	35.490	38.073
Materias primas y consumibles utilizados	(1.140)	(2.250)
Gastos por beneficio a los empleados	(1.663)	(1.688)
Gastos por depreciación y amortización	(5.759)	(5.667)
Otras ganancias (pérdidas)	-	12
<b>Ganancia (pérdida) de actividades operacionales</b>	<b>26.928</b>	<b>28.480</b>
Ingresos financieros	179	140
Costos financieros	(2.117)	(1.461)
Diferencias de cambio	(138)	(324)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>24.852</b>	<b>27.483</b>
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(4.980)	(6.754)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>
Ganancia atribuible a		
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	19.872	20.729
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>



## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	19.872	20.729
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
<b>Resultados integral total</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>
Resultados integral atribuible a los propietarios de la controladora		
<b>Resultados integral total</b>	<b>19.872</b>	<b>20.729</b>

## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
<b>Estados de cambios en el patrimonio resumidos</b>		
Capital emitido	21.266	21.266
Total otras reservas	2.221	1.957
Ganancias (pérdidas) acumuladas	19.863	21.155
<b>Total patrimonio, neto</b>	<b>43350</b>	<b>44378</b>

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTOS RESUMIDOS

	DIC-31 2013 MUS\$	DIC-31 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	25.239	26.996
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(632)	(347)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(20.810)	(26.510)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.797	139
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo, al principio del período	1675	1536
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo, al final del período</b>	<b>5472</b>	<b>1675</b>

RUT	SOCIEDAD	PAÍS ORIGEN	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	TIPO DE MONEDA	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	ENERO-DICIEMBRE			
						2013		2012	
						MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$	MONTO MUS\$	EFEECTO EN RESULTADOS (CARGO) ABONO MUS\$
96.505.760-9	Colbún S.A.	Chile	Matriz	Pesos	Servicio de transporte de gas	10.130	8.513	9.921	8.337
				Pesos	Servicio de transporte de gas	1.125	945	1.107	930
				Dólar	Dividendo declarado	2.622	-	8.759	-
				Dólar	Dividendo pagado	7.829	-	7.302	-





[www.colbun.cl](http://www.colbun.cl)