

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Al 31 de marzo de 2022

1º TRIMESTRE 2022

ÍNDICE

1T22 Informe trimestral

SINÓPSIS DEL PERÍODO	3
GENERACIÓN Y VENTAS FÍSICAS	5
Generación y Ventas Físicas Chile	5
Generación y Ventas Físicas Perú	7
ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS	8
Análisis Resultado Operacional Chile	9
Análisis Resultado Operacional Perú	10
Análisis de Ítems No Operacionales Consolidado	11
ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	12
INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS	14
ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO	16
ANÁLISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS	17
Perspectivas de mediano plazo Chile	17
Perspectivas de mediano plazo Perú	18
Plan de crecimiento y acciones de largo plazo	19
Gestión de riesgo	21

Conference Call
Resultados 1T22

Fecha: **Viernes 29** de abril 2022
Hora: 12:00 PM Eastern Time
12:00 PM Chilean Time

US Toll Free: +1 888-506-0062
International Dial: +1973 528 0011

Event Link:

[https://www.webcaster4.com/Webcast/Pa
ge/1997/45202](https://www.webcaster4.com/Webcast/Pa
ge/1997/45202)

Contacto Relación con Inversionistas:

Miguel Alarcón V.
malarcon@colbun.cl
+ (56) 2 24604394

Soledad Errázuriz V.
serrazuriz@colbun.cl
+ (56) 2 24604450

Isidora Zaldívar S.
izaldivar@colbun.cl
+ (56) 2 24604308

1. SINOPSIS DEL PERÍODO

Principales Cifras a Nivel Consolidado

- Los **Ingresos de actividades ordinarias** del primer trimestre del año 2022 (1T22) ascendieron a **US\$416,8 millones**, aumentando un 24% respecto a los ingresos registrados el primer trimestre del año 2021 (1T21), principalmente debido a (1) las mayores ventas a clientes libres en Chile, asociadas principalmente a la entrada en vigencia del contrato con BHP en Ene22 y (2) las mayores ventas de energía y potencia tanto en Chile como en Perú, producto de la mayor generación del trimestre.
- El **EBITDA** consolidado del 1T22 alcanzó **US\$145,6 millones**, aumentando un 6% con respecto al EBITDA de US\$137,4 millones del 1T21.- Este aumento se explica principalmente por los mayores ingresos de actividades ordinarias mencionadas anteriormente. Dicho efecto fue parcialmente compensado por un aumento en los costos de materias primas y consumibles utilizados, principalmente producto de los mayores costos de consumo de gas dada la mayor generación del trimestre con dicho combustible. Cabe señalar que este aumento de Ebitda se produce a pesar de no estar consolidando el negocio de Colbún Transmisión S.A luego de la venta en 3T21 (Ebitda Colbún Transmisión 1T21 alcanzó los US\$16,5 millones).
- El **Resultado no operacional** el 1T22 presentó una pérdida de **US\$30,5 millones**, comparado con la pérdida de US\$43,9 millones en 1T21. La menor pérdida se explica principalmente por la menor venta de saldos de cuentas por cobrar generadas por el mecanismo de estabilización de precios de energía (PEC); el efecto en 1T21 fue de us\$14,2 millones, mientras que en 1T22 de US\$3,6 millones.
- El 1T22 registró un **gasto por impuestos** por **US\$6,4 millones**, comparado con el gasto por impuestos de US\$79,3 millones en 1T21. La disminución se debe principalmente a (1) el reconocimiento de un impuesto diferido por US\$64,5 millones durante el 1T21, asociado al anuncio de la venta de Colbún Transmisión S.A y que corresponde al impuesto aplicado a la diferencia entre valor libro y valor tributario de dicha inversión y (2) la apreciación del Sol Peruano durante 1T22 y su impacto sobre impuestos diferidos. Esto último debido a que la contabilidad tributaria de Fenix es llevada en Soles Peruanos, de acuerdo a la legislación tributaria en Perú.
- La Compañía presentó en el 1T22 una **ganancia** que alcanzó los **US\$55,9 millones**, comparado con una pérdida de US\$41,2 millones registrada durante el 1T21, debido principalmente a (1) el menor gasto por impuestos; (2) a la menor pérdida no operacional y (3) al mayor resultado operacional; mencionados anteriormente.

Hechos destacados del trimestre

- El 24 de enero de 2022 Colbún realizó el **prepago total de los bonos que la Compañía mantenía en el mercado local** (Series F e I). El monto nacional vigente total de dichos bonos ascendía a UF4,6 millones.
- En febrero 2022 Colbún fue incluida por segundo año consecutivo en el **The Sustainability Yearbook 2022**, anuario que agrupa al 15% de las empresas de cada industria con el mejor puntaje del Dow Jones Sustainability Index, y que agrupa a las compañías con mejor evaluación en materia de sostenibilidad, incluyendo la gestión económica, social y medioambiental, así como aspectos de gobierno corporativo de las empresas.
- En marzo 2022 Colbún vendió a **Chile Electricity PEC SpA** el cuarto grupo de saldos de cuentas por cobrar asociadas al mecanismo de estabilización de precios de energía, Ley 21.185 por un **valor nominal de US\$12,9 millones**.
- Con fecha 30 de marzo, el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas repartir un **dividendo total de US\$72,6 millones**, que consiste en: un (1) dividendo definitivo por US\$22,6 millones, que sumado a los US\$250 millones pagados en octubre 2021 representa al 50% de la utilidad líquida distributable del año 2021, y (2) un dividendo adicional por US\$50 millones.
- Respecto al estado del proyecto Diego de Almagro, al primer trimestre de 2022 el avance en terreno es de un 99%, en línea con lo planificado. Desde el día 9 de diciembre el proyecto se encuentra inyectando energía al sistema entrando en forma progresiva.

Hechos destacados posteriores

- Con fecha 04 de abril, el Directorio aceptó la **renuncia del señor Thomas Keller Lippold al cargo de Gerente General** de la Compañía, que se hará efectiva el día 16 de mayo próximo. Seguirá vinculado a la Compañía como director de la filial Fenix y la coligada Electrogas; y como asesor del Gerente General en materias asociadas a la ejecución de la cartera de proyectos de inversión. El Directorio acordó designar en su reemplazo al señor **José Ignacio Escobar como el nuevo Gerente General de Colbún S.A** a partir del 16 de mayo de 2022.

2. GENERACIÓN Y VENTAS FÍSICAS

2.1. Generación y Ventas Físicas Chile

La Tabla 1 presenta un cuadro comparativo de ventas físicas de energía, potencia y generación para los trimestres 1T21 y 1T22.

Tabla 1: Ventas Físicas y Generación Chile

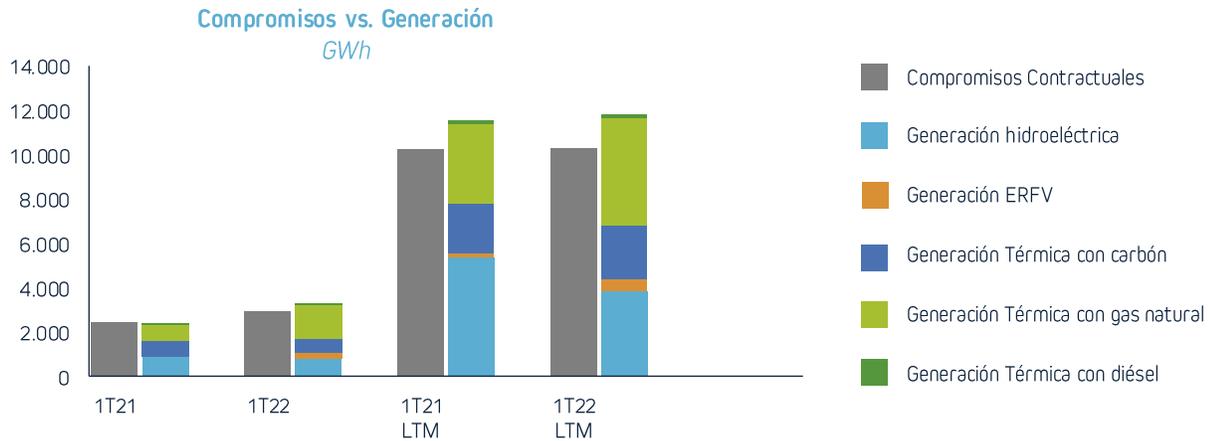
Ventas	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
Total Ventas Físicas (GWh)	2.522	3.189	26%
Clientes Regulados	727	551	(24%)
Clientes Libres	1.707	2.400	41%
Ventas en el Mercado Spot	87	238	172%
Potencia (MW)	1.323	1.517	15%

Generación	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
Total Generación (GWh)	2.428	3.250	34%
Hidráulica	887	804	(9%)
Térmica	1.513	2.195	45%
Gas	722	1.526	111%
Diésel	119	30	(75%)
Carbón	672	638	(5%)
ERFV*	28	251	-
Eólica	21	33	55%
Solar	6	218	-
Compras en el Mercado Spot (GWh)	180	0	-
Ventas - Compras en el Mercado Spot (GWh)	(93)	238	-

(*): Incluye la energía comprada a las centrales Punta Palmeras, propiedad de Acciona y Santa Isabel, propiedad de Total Sun Power.
ERFV: Energías renovables de fuentes variables.

Las **ventas físicas** durante el 1T22 alcanzaron **3.189 GWh**, aumentando un 26% en comparación con el 1T21, principalmente debido a las mayores ventas físicas a clientes libres explicadas principalmente por el inicio del contrato con BHP en ene22. Dicho efecto se vio parcialmente compensado por el vencimiento de un contrato con CGE en dic21. Por su parte, la **generación** del trimestre alcanzó **3.250 GWh**, aumentando un 34% respecto al 1T21, principalmente por (1) una mayor generación en base a gas (+804 GWh) producto de la mayor disponibilidad de gas argentino y (2) mayor generación solar producto del comienzo de inyecciones de energía del proyecto Diego de Almagro; cabe señalar que el COD estimado para dicho proyecto se estima para el 2T22. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por una menor generación hidroeléctrica (-83 GWh).

El **balance en el mercado spot** durante el trimestre registró ventas netas por 238 GWh, mientras que el 1T21 se registraron compras netas por 93 GWh. Esta variación se explica principalmente por la mayor generación durante el trimestre.



● **Mix de generación en Chile:** El año hidrológico Abr21-Mar22 presentó precipitaciones inferiores a las de un año medio en las principales cuencas del SEN: Aconcagua: -71%; Maule: -52%; Laja: -25%; Biobío: -32%; y Chapo: -12%. El costo marginal promedio, medido en Alto Jahuel, aumentó respecto al 1T21, promediando US\$89,0/MWh en el 1T22, comparado con US\$77,6/MWh.

Generación	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
Total Generación (GWh)	19.917	20.745	4%
Hidráulica	4.349	3.881	(11%)
Térmica Gas	3.060	3.920	28%
Térmica Diésel	671	277	(59%)
Térmica Carbón	7.196	5.807	(19%)
ERFV Eólica	1.444	2.264	57%
ERFV Solar	2.575	3.891	51%
Otros	622	704	13%

2.2. Generación y Ventas Físicas Perú

La Tabla 2 a continuación presenta un cuadro comparativo de ventas físicas de energía, potencia y generación para los trimestres 1T21 y 1T22.

Tabla 2: Ventas Físicas y Generación Perú

Ventas	Cifras Trimestrales		Var % T/T
	1T21	1T22	
Total Ventas Físicas (GWh)	561	1.002	79%
Clientes Regulados	395	501	27%
Clientes Libres	114	116	2%
Ventas en el Mercado Spot	52	385	-
Potencia (MW)	560	568	1%
Generación	Cifras Trimestrales		Var % T/T
	1T21	1T22	
Total Generación (GWh)	521	1.027	97%
Gas	521	1.027	97%
Compras en el Mercado Spot (GWh)	58	-	-
Ventas - Compras en el Mercado Spot (GWh)	(6)	385	-

● **Las ventas físicas** durante el 1T22 alcanzaron **1.002 GWh**, aumentando un 79% respecto al 1T21. Las mayores ventas físicas son explicadas principalmente por (1) las mayores ventas en el mercado spot como resultado de la mayor generación de la central durante el periodo y (2) las mayores ventas a clientes regulados asociadas principalmente a la recuperación de la demanda respecto de los deprimidos niveles del 2021 afectados por la pandemia. Por su parte, la **generación térmica** a gas de Fenix alcanzó **1.027 GWh**, aumentando un 97% respecto al 1T21 principalmente producto de la mayor disponibilidad de la central durante el trimestre debido a que en 1T21 tuvo lugar un mantenimiento mayor.

● El **balance en el mercado spot** registró ventas netas por **385 GWh**, en comparación con las compras netas por 6 GWh durante el 1T21, debido a la mayor generación registrada en el periodo.

● **Mix de generación en Perú:** La generación hidroeléctrica en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) el 1T22 disminuyó un 4,4% respecto al mismo periodo del año 2021, principalmente debido a la menor disponibilidad de las centrales hidroeléctricas durante el periodo. Por su parte, la generación termoeléctrica aumentó en un 24,8% durante el 1T22 en comparación con el 1T21, principalmente debido a la mayor demanda del sistema.

La demanda eléctrica aumentó en 2,6% en relación con el mismo periodo del año 2021, principalmente debido al impacto de la pandemia en los niveles del 1T21.

3. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La Tabla 3 muestra un resumen del Estado de Resultados Consolidado (Chile y Perú) de los trimestres 1T21 y 1T22.

Tabla 3: Estado de Resultados (US\$ millones)

	Cifras Trimestrales		Var % T/T
	1T21	1T22	
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	335,6	416,8	24%
Venta a Clientes Regulados	107,7	104,7	(3%)
Venta a Clientes Libres	166,8	235,9	41%
Ventas de Energía y Potencia	27,4	63,5	132%
Peajes	26,0	-	-
Otros Ingresos	7,7	12,7	65%
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(163,2)	(237,7)	46%
Peajes	(31,3)	(36,7)	18%
Compras de Energía y Potencia	(15,9)	(28,4)	78%
Consumo de Gas	(66,3)	(119,4)	80%
Consumo de Petróleo	(16,7)	(7,1)	(58%)
Consumo de Carbón	(21,1)	(31,0)	47%
Otros	(12,0)	(15,1)	26%
MARGEN BRUTO	172,3	179,2	4%
Gastos por Beneficios a Empleados	(21,3)	(20,2)	(5%)
Otros Gastos, por Naturaleza (*)	(13,7)	(13,3)	(3%)
Gastos por Depreciación y Amortización	(55,4)	(52,8)	(5%)
RESULTADO DE OPERACIÓN (*)	81,9	92,8	13%
EBITDA	137,4	145,6	6%
Ingresos Financieros	1,3	2,5	96%
Gastos Financieros	(22,2)	(20,9)	(6%)
Diferencias de Cambio	(2,8)	1,5	-
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	1,4	2,6	91%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(21,5)	(16,2)	(25%)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(43,9)	(30,5)	(30%)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	38,1	62,3	64%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(79,3)	(6,4)	(92%)
GANANCIA (PÉRDIDA)	(41,2)	55,9	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	(38,9)	47,6	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(2,3)	8,3	-

(*): El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado excluye la línea "Otras ganancias (pérdidas)" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la CMF, con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbun son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

Tabla 4: Tipos de Cambio de Cierre

Tipos de Cambio	mar-21	dic-21	mar-22
Chile (CLP / US\$)	721,82	844,69	787,98
Chile UF (CLP/UF)	29.394,77	30.991,74	31.727,74
Perú (PEN / US\$)	3,76	4,00	3,70

3.1. Análisis Resultado Operacional en Chile

La Tabla 5 muestra un resumen del Resultado Operacional y EBITDA de los trimestres 1T21 y 1T22. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones.

Tabla 5: EBITDA Chile (US\$ millones)

	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	288,5	361,7	25%
Venta a Clientes Regulados	80,4	68,4	(15%)
Venta a Clientes Libres	160,2	230,9	44%
Ventas de Energía y Potencia	24,9	53,9	117%
Otros Ingresos	23,1	8,6	(63%)
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(153,3)	(212,0)	38%
Peajes	(38,8)	(35,0)	(10%)
Compras de Energía y Potencia	(15,5)	(28,4)	83%
Consumo de Gas	(51,1)	(97,5)	91%
Consumo de Petróleo	(16,7)	(7,1)	(58%)
Consumo de Carbón	(21,1)	(31,0)	47%
Otros	(10,0)	(13,0)	30%
MARGEN BRUTO	135,2	149,7	11%
Gastos por Beneficios a Empleados	(19,4)	(17,6)	(9%)
Otros Gastos, por Naturaleza	(11,7)	(11,5)	(2%)
Gastos por Depreciación y Amortización	(43,7)	(44,0)	1%
RESULTADO DE OPERACIÓN (*)	60,3	76,6	27%
EBITDA	104,1	120,6	16%

(*): El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado excluye la línea "Otras ganancias (pérdidas)" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la CMF, 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.

● Los **Ingresos de actividades ordinarias** del 1T22 ascendieron a **US\$361,7 millones**, aumentando un 25% respecto a los ingresos de US\$288,5 millones registrados el 1T21, debido principalmente a (1) mayores ingresos por ventas a clientes libres, explicado por la entrada en vigencia del contrato con BHP en Ene22 y (2) mayores ingresos por venta de energía y potencia en el mercado spot producto de la mayor generación del periodo. Dichos efectos se vieron parcialmente compensados por menores ingresos por venta a clientes regulados, principalmente por el vencimiento de un contrato con CGE en Dic21.

● Los **costos de materias primas y consumibles utilizados** del 1T22 totalizaron **US\$212,0 millones**, aumentando un 38% respecto al 1T21, principalmente producto de (1) mayores costos de consumo de gas producto de la mayor generación del trimestre con dicho combustible y (2) mayores compras de energía y potencia producto del inicio del contrato con Total SunPower. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por un menor consumo de petróleo, principalmente asociado a una menor generación con dicho combustible.

● El **EBITDA** del 1T22 alcanzó **US\$120,6 millones**, aumentando un 16% respecto al EBITDA de US\$104,1 millones al 1T21, debido principalmente a los mayores ingresos de actividades ordinarias mencionados anteriormente. Dicho efecto fue parcialmente compensado por las mayores materias primas y consumibles utilizados explicados previamente.

3.2. Análisis Resultado Operacional Perú Análisis Resultado Operacional

La Tabla 6 a continuación muestra un resumen del Resultado Operacional y EBITDA de Fenix para los trimestres 1T21 y 1T22. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones.

Tabla 6: EBITDA Perú (US\$ millones)

	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	38,0	55,1	45%
Ventas a Clientes Regulados	27,4	36,3	33%
Venta a Clientes Libres	6,6	5,0	(24%)
Ventas de Energía y Potencia	2,5	9,6	284%
Otros Ingresos	1,5	4,1	176%
MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	(17,4)	(25,7)	47%
Peajes	(0,4)	(1,7)	311%
Compras de Energía y Potencia	(0,4)	(0,0)	-
Consumo de Gas	(15,1)	(21,9)	45%
Consumo de Diésel	-	0,0	-
Otros	(1,5)	(2,1)	39%
MARGEN BRUTO	20,5	29,4	43%
Gastos por Beneficios a Empleados	(1,8)	(2,6)	42%
Otros Gastos, por Naturaleza	(1,8)	(1,9)	9%
Gastos por Depreciación y Amortización	(8,9)	(8,8)	(1%)
RESULTADO DE OPERACIÓN (*)	8,0	16,1	101%
EBITDA	16,9	24,9	47%

(*): El subtotal de "RESULTADO DE OPERACIÓN" aquí presentado excluye la línea "Otras ganancias (pérdidas)" presentada en los Estados Financieros. Esto se explica por un cambio de taxonomía dictado por la CMF, con lo cual el concepto de "Otras ganancias (pérdidas)", que en el caso de Colbun son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

- Los **Ingresos de actividades ordinarias del 1T22 ascendieron a US\$55,1 millones**, aumentando un 45% respecto a los ingresos percibidos en 1T21 por US\$38,0 millones, principalmente producto de las mayores ventas a clientes regulados y en el mercado spot, asociadas principalmente a la recuperación de la demanda respecto de los deprimidos niveles del 2021 afectados por la pandemia y a los mayores costos marginales luego del cambio en la normativa de declaración de precios de gas en Jul21 respectivamente.
- Los **costos de materias primas y consumibles utilizados del 1T22 alcanzaron US\$25,7 millones**, aumentando un 47% respecto al 1T21, principalmente por un mayor consumo de gas producto de la mayor generación registrada durante el período.
- El **EBITDA de Fenix totalizó US\$24,9 millones** al 1T22, aumentando un 47% respecto al EBITDA de US\$16,9 millones registrado en el 1T21, debido principalmente a los mayores ingresos por actividades ordinarias explicados anteriormente. Dicho efecto fue parcialmente compensado por las mayores materias primas y consumibles utilizados explicados previamente.

3.3. Análisis de Ítems No Operacionales Consolidados

La Tabla 7 muestra un resumen del Resultado Fuera de Operación Consolidado (Chile y Perú) del 1T21 y 1T22. Posteriormente serán analizadas las principales cuentas y/o variaciones

Tabla 7: Resultado Fuera de Operación Consolidado (US\$ millones)

	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
Ingresos Financieros	1,3	2,5	96%
Gastos Financieros	(22,2)	(20,9)	(6%)
Diferencias de Cambio	(2,8)	1,5	-
Resultado de Sociedades Contabilizadas por el Método de Participación	1,4	2,6	91%
Otras Ganancias (Pérdidas)	(21,5)	(16,2)	(25%)
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(43,9)	(30,5)	(30%)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	38,1	62,3	64%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	(79,3)	(6,4)	(92%)
GANANCIA (PÉRDIDA)	-41,2	55,9	-
GANANCIA (PÉRDIDA) CONTROLADORA	(38,9)	47,6	-
GANANCIA (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	(2,3)	8,3	-

● El **Resultado no operacional** el 1T22 presentó una pérdida de **US\$30,5 millones**, comparado con la pérdida de US\$43,9 millones en 1T21. La menor pérdida se explica por las menores “Otras pérdidas” asociadas a la menor venta de saldos de cuentas por cobrar generadas por el mecanismo de estabilización de precios de energía (PEC); el efecto en 1T21 fue de us\$14,2 millones, mientras que en 1T22 de US\$3,6 millones.

● El 1T22 registró un **gasto por impuestos** por **US\$6,4 millones**, comparado con el gasto por impuestos de US\$79,3 millones en 1T21. La disminución se debe principalmente a (1) el reconocimiento de un impuesto diferido por US\$64,5 millones durante el 1T21, asociado al anuncio de la venta de Colbún Transmisión S.A y que corresponde al impuesto aplicado a la diferencia entre valor libro y valor tributario de dicha inversión y (2) la apreciación del Sol Peruano durante 1T22 y su impacto sobre impuestos diferidos. Esto último debido a que la contabilidad tributaria de Fenix es llevada en Soles Peruanos, de acuerdo a la legislación tributaria en Perú.

● La Compañía presentó en el 1T22 una **ganancia** que alcanzó los **US\$55,9 millones**, comparado con una pérdida de US\$41,2 millones registrada durante el 1T21, debido principalmente a (1) el menor gasto por impuestos; (2) a la menor pérdida no operacional y (3) al mayor resultado operacional; mencionados anteriormente.

4. ANÁLISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO

La Tabla 8 presenta un análisis de cuentas relevantes del Balance a Dic21 y Mar22. Posteriormente serán analizadas las principales variaciones.

Tabla 8: Principales Partidas del Balance Consolidado, Chile y Perú (US\$ millones)

	dic-21	mar-22	Var	Var %
Activos corrientes	1.766,4	1.652,7	(113,7)	(6%)
Activos no corrientes	4.836,1	4.835,8	(0,2)	(0%)
TOTAL ACTIVOS	6.602,5	6.488,5	(114,0)	(2%)
Pasivos corrientes	678,7	490,3	(188,5)	(28%)
Pasivos no corrientes	3.082,1	3.075,9	(6,1)	(0%)
Patrimonio neto	2.841,7	2.922,3	80,6	3%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	6.602,5	6.488,5	(114,0)	(2%)

- Activos Corrientes:** Alcanzaron US\$1.652,7 millones a Mar22, disminuyendo un 6% respecto a los activos corrientes registrados al cierre de Dic21, principalmente debido a la disminución del efectivo disponible producto del prepago de bonos locales de la Compañía en el mes de Ene22 por US\$181 millones.
- Activos No Corrientes:** Registraron US\$4.835,8 millones a Mar22, en línea respecto a los activos no corrientes registrados al cierre de Dic21.
- Pasivos Corrientes:** Totalizaron US\$490,3 millones a Mar22, disminuyendo un 28% respecto a los pasivos corrientes registrados al cierre de Dic21, principalmente debido al prepago de bonos locales de la Compañía en el mes de Ene22 por US\$181 millones.
- Pasivos No Corrientes:** Totalizaron US\$3.075,9 millones al cierre de Mar22, en línea respecto al saldo registrado a Dic21.
- Patrimonio:** La Compañía alcanzó un Patrimonio Neto de US\$2.922,3 millones, aumentando un 3% respecto al Patrimonio Neto registrado a Dic21, principalmente debido las ganancias registradas durante el periodo.

Tabla 9: Principales Partidas De Endeudamiento (US\$ millones)

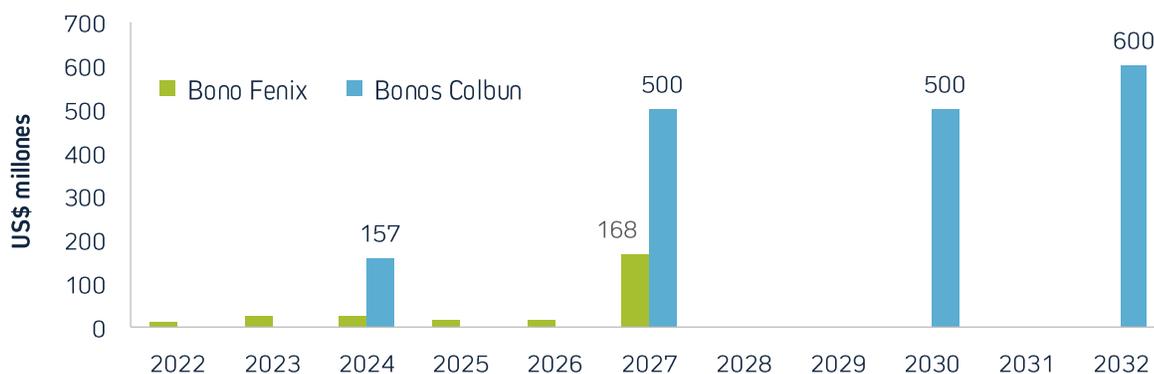
	dic-21	mar-22	Var	Var %
Deuda Financiera Bruta*	2.310,5	2.129,2	(181,3)	(8%)
Inversiones Financieras**	1.419,2	1.198,5	(220,8)	(16%)
Deuda Neta	891,2	930,7	39,5	4%
EBITDA LTM	520,2	528,4	8,2	2%
Deuda Neta/EBITDA LTM	1,7	1,8	0,0	3%

(*) El monto incluye deuda asociada a Fenix sin garantía de Colbún: (1) un bono internacional con saldo insoluto por US\$267,5 millones, (2) un leasing financiero por US\$12,8 millones asociado a un contrato de transmisión con Consorcio Transmataro, (3) un leasing financiero por US\$107,5 millones asociado a un contrato de distribución de gas con Calidda; y (4) líneas de crédito por US\$25 millones.

(**) La cuenta "Inversiones Financieras" aquí presentada incluye: (1) el monto asociado a depósitos a plazo que por tener plazo de inversión superior a 90 días se encuentran registrados como "Otros Activos Financieros Corrientes" en los Estados Financieros; y (2) una inversión en una cartera de renta fija, que por tener plazo de inversión superior a 1 año se encuentran registrados como "Otros Activos Financieros No Corrientes" en los Estados Financieros.

Tabla 10: Perfil Deuda Financiera de Largo Plazo

Vida Media	6,9 años
Tasa promedio	3,5% (100% tasa fija)
Moneda	100% USD



5. INDICADORES FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de índices financieros a nivel consolidado a Dic21 y Mar22. Los indicadores financieros de Balance son calculados a la fecha que se indica y los del Estado de Resultados consideran el resultado acumulado de los últimos doce meses a la fecha indicada.

Tabla 11: Indicadores Financieros

Indicador	dic-21	mar-22	Var %
Liquidez Corriente: Activo Corriente en operación / Pasivos Corriente en operación	2,60	3,37	30%
Razón Ácida: (Activo Corriente - Inventarios - Pagos Anticipados) / Pasivos Corriente en operación	2,55	3,29	29%
Razón de Endeudamiento: (Pasivos Corrientes en Operación + Pasivos no Corrientes) / Total Patrimonio Neto	1,32	1,22	-8%
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	18,05%	13,75%	-24%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no Corrientes en operación / (Pas. Corrientes en operación + Pas. no Corrientes)	81,95%	86,25%	5%
Cobertura Gastos Financieros: (Ganancia (Pérd.) antes de Impuestos + Gastos financieros) / Gastos Financieros	10,56	10,99	4%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas después de impuesto / Patrimonio Neto Promedio	16,81%	20,38%	21%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (Pérd.) controladora / Total Activo Promedio	8,24%	9,74%	18%
Rendimientos Activos Operacionales (%) Resultado de Operación / Propiedades, Plantas y Equipos Neto (Promedio)	6,54%	7,11%	9%

Los indicadores de flujo corresponden a valores de los últimos 12 meses.

- Patrimonio promedio: Patrimonio trimestre actual más el patrimonio un año atrás dividido por dos.
- Total activo promedio: Total activo trimestre actual más el total de activo un año atrás dividido por dos.
- Activos operacionales promedio: Total de Propiedad, Plantas y Equipos trimestre actual más el total de Propiedad, planta y equipo un año atrás dividido por dos.

La **Liquidez Corriente** y la **Razón Ácida** fueron de **3,37x** y **3,29x** a Mar22 respectivamente, aumentando un 30% y 29% con respecto a Dic21, principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar producto de las mayores ventas.

● La **Razón de Endeudamiento** alcanzó **1,22x** a Mar22, disminuyendo un 8% respecto al valor de 1,32x a Dic21 primordialmente debido al prepago de los bonos locales (Series F e I) mencionados anteriormente.

● El porcentaje de **Deuda de Corto Plazo** a Mar22 fue de **13,75%**, disminuyendo respecto al valor de 18,05% a Dic21, principalmente debido al prepago de los bonos locales (Series F e I) mencionados anteriormente, los cuales a Dic21 habían sido reclasificados desde el pasivo no corriente al corriente, tras la publicación del anuncio de su prepago.

● El porcentaje de **Deuda de Largo Plazo** a Mar22 fue de **86,25%**, aumentando un 5% respecto al valor de 81,95% a Dic21, mayormente debido al prepago de los bonos locales (Series F e I) mencionados anteriormente, los cuales a Dic21 habían sido reclasificados desde el pasivo no corriente al corriente, tras la publicación del anuncio de su prepago.

● La **Cobertura de Gastos Financieros** a Mar22 fue de **10,99x**, en línea respecto al valor obtenido a Dic21.

● La **Rentabilidad Patrimonial** a Mar22 fue de **20,38%**, aumentando un 21% respecto del valor de 16,81% registrado a Dic21. La variación se explica principalmente por las mayores ganancias registradas en los últimos 12 meses.

● La **Rentabilidad del Activo** a Mar22 fue de **9,74%**, registrando un aumento de 18% con respecto del valor de 8,24% a Dic21, esencialmente producto de las mayores ganancias registradas en los últimos 12 meses.

● El **Rendimiento de Activos Operacionales** a Mar22 fue de **7,11%**, aumentando un 9% respecto del valor de 6,54% a Dic21, principalmente producto del menor resultado operacional registrado durante los últimos 12 meses.

6. ANÁLISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

El comportamiento del Flujo de Efectivo de la sociedad se presenta en la siguiente tabla:

Tabla 12: Resumen del Flujo Efectivo de Chile y Perú (US\$ millones)

	Cifras Trimestrales		Var %
	1T21	1T22	T/T
Efectivo Equivalente Inicial*	967,4	1.419,2	47%
Flujo Efectivo de la Operación	111,9	56,3	(50%)
Flujo Efectivo de Financiamiento	(37,5)	(237,0)	532%
Flujo Efectivo de Inversión**	(11,9)	(43,4)	265%
Flujo Neto del Período	62,5	(224,2)	-
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre efectivo y efectivo equivalente	(2,1)	3,5	-
Efectivo Equivalente Final	1.027,9	1.198,5	17%

(*) El "Efectivo Equivalente" aquí presentado, incluye: (1) el monto asociado a depósitos a plazo que por tener plazo de inversión superior a 90 días se encuentran registrados como "Otros Activos Financieros Corrientes" en los Estados Financieros; y (2) una inversión en una cartera de renta fija, que por tener plazo de inversión superior a 1 año se encuentran registrados como "Otros Activos Financieros No Corrientes" en los Estados Financieros.

(**) El "Flujo Efectivo de Inversión" difiere del de los Estados Financieros, ya que no incorpora el monto asociado a depósitos a plazo con vencimiento superior a 90 días y la inversión en una cartera de renta fija.

Durante el 1T22, la Compañía presentó un **flujo de efectivo neto negativo de US\$224,2 millones**, que se compara con el flujo de efectivo neto de US\$62,5 millones del 1T21.

● **Actividades de la operación:** Durante el 1T22 se generó un flujo neto positivo de US\$56,3 millones, que se compara con el flujo neto positivo de US\$111,9 millones al 1T21 explicado principalmente por mayores costos operacionales registrados durante el trimestre y los menores ingresos de actividades ordinarias producto de desfases temporales en la facturación de clientes.

● **Actividades de financiamiento:** Generaron un flujo neto negativo de US\$237,0 millones durante el 1T22, que se compara con el flujo neto negativo de US\$37,5 millones al 1T21, explicado principalmente por el prepago de bonos locales de la Compañía en el mes de Ene22 por US\$181 millones mencionado anteriormente.

● **Actividades de inversión:** Generaron un flujo neto negativo de US\$43,4 millones durante el 1T22, que se comparan con un flujo neto negativo de US\$11,9 millones al 1T21, principalmente explicado por mayores desembolsos asociados al proyecto Horizonte.

7. ANÁLISIS DEL ENTORNO Y RIESGOS

Colbún S.A. es una empresa generadora cuyo parque de producción alcanza una potencia instalada de 3.798 MW conformada por 2.153 MW en unidades térmicas, 1.627 MW en unidades hidráulicas y 18 MW de los parques solares fotovoltaicos PMGD Ovejería y Machicura. La Compañía opera en el Sistema Eléctrico Nacional (SEN) en Chile, donde representa el 15% del mercado. También opera en el Sistema Eléctrico Interconectado Nacional (SEIN) en Perú, donde posee aproximadamente un 7% de participación de mercado. Ambas participaciones medidas en términos de energía producida.

A través de su política comercial, la Compañía busca ser un proveedor de energía competitiva, segura y sostenible con un volumen a comprometer a través de contratos que le permitan 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 natural y carbón). Para mitigar el efecto de dichas condiciones exógenas, la Compañía procura contratar en el largo plazo sus fuentes de generación (propias o adquiridas a terceros) con costos eficientes y eventualmente, en caso de existir déficit/superávit se puede recurrir a comprar/vender energía en el mercado spot a costo marginal.

El 30 de septiembre de 2021 Colbún concretó la venta de su filial Colbún Transmisión S.A. a Alfa Desarrollo SpA, controlada en un 80% por APG Energy and Infra Investments y en un 20% por Celeo Redes. La infraestructura de transmisión eléctrica vendida corresponde a 899 Km de líneas de transmisión y 27 subestaciones.

7.1 Perspectiva de mediano plazo en Chile

El año hidrológico Abr21-Mar22 acumuló precipitaciones inferiores a un año medio en las principales cuencas del SEN. De este modo, los déficits fueron: Aconcagua: -70%; Maule: -51%; Laja: -25%; Biobío: -32%; Chapo: -12%. En comparación con el año 2021, la cuenca del Aconcagua presentó precipitaciones menores en un -100% y en la cuenca del Maule menores en -65%, lo que ha se ha evidenciado en menores deshielos y caudales muy bajos. En la misma línea, las cuencas del Biobío y Laja presentaron precipitaciones más bajas que el año hidrológico anterior en -22%, -61% respectivamente y Canutillar presentó mayores precipitaciones en un +220%. En términos de energía afluente, a marzo de 2022 el año hidrológico terminó con una Probabilidad de Excedencia de 95%.

Cabe recordar que, en cuanto al suministro de gas, la Compañía posee un contrato con Enap Refinerías S.A. (“ERSA”) que incluye capacidad reservada de regasificación y suministro por 13 años cuya entrada en vigencia fue el 1° de enero de 2018. Este acuerdo permite contar con gas natural para operar dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre, período del año en el cual generalmente se registra una menor disponibilidad de recurso hídrico. Además, existe la posibilidad de acceder a gas natural adicional vía compras spot permitiendo contar con respaldo eficiente en condiciones hidrológicas desfavorables en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se han firmado contratos de suministro de gas con productores argentinos (Pampa Energía, Pan American Energy y Total Austral), para complementar el suministro de GNL. Considerando estos nuevos contratos, Colbún tiene acuerdos de importación desde Argentina que totalizan 2.500.000 m3 de gas por día, para los meses de Ene22 a Abr22.

Durante el 2022 Colbún ha continuado participando en diversos procesos de licitación de suministro, privilegiando la recontractación de los clientes libres actuales y la contratación de nuevos clientes por más de 5 años de suministro.

Los resultados de la Compañía para los próximos meses estarán determinados principalmente por la capacidad de alcanzar un nivel balanceado entre generación propia costo-eficiente y nivel de contratación. Dicha generación eficiente dependerá las

condiciones hidrológicas y de los términos y volúmenes en que se contrate la compra de gas natural de mantenerse la condición hidrológica extrema seca.

7.2 *Perspectiva de mediano plazo en Perú*

Durante el primer trimestre del 2022, el SEIN registró una condición hidrológica con probabilidad de excedencia de 39%, siendo 51% el valor registrado el año 2021.

En 2022 la demanda eléctrica aumentó en 2,6% en relación con el mismo período del año 2021, debido al impacto de la pandemia en los niveles del 1T21. Por otro lado, en comparación con el trimestre anterior, durante el 1T22 se registró una disminución de la demanda eléctrica de un 1,2% debido a la paralización de importantes mineras y a un menor crecimiento del PBI.

Los costos marginales del sistema aumentaron a partir de la entrada en vigencia de la nueva normativa que establece que para la determinación de los costos variables de gas se usen todos los costos de la cadena de suministro, esto es, costo del suministro, transporte y distribución de gas, esquema que comenzó a regir plenamente a partir de 1 de Julio, 2021. El costo marginal promedio de Santa Rosa durante los primeros meses de 2022 alcanzó los US\$23,2/MWh.

7.3 *Plan de crecimiento y acciones de largo plazo*

La Compañía busca oportunidades de crecimiento en Chile y en países de la región, para mantener una posición relevante en la industria de generación eléctrica y para diversificar sus fuentes de ingresos en términos geográficos, condiciones hidrológicas, tecnologías de generación, acceso a combustibles, factibilidad de conexión al SEN y marcos regulatorios.

Colbún procura aumentar su capacidad instalada manteniendo una relevante participación hidráulica, con un complemento tanto térmico eficiente como proveniente de otras fuentes renovables que permita contar con una matriz de generación segura, competitiva y sustentable.

En Chile, Colbún tiene varios potenciales proyectos actualmente en distintas etapas de avance, incluyendo proyectos eólicos, solares e hidroeléctricos.

Proyectos de Generación en desarrollo



Proyecto Eólico Horizonte (778 MW): El proyecto Horizonte es un parque eólico ubicado a 130 km al noreste de Taltal y 170 km al suroeste de Antofagasta, considerando el desplazamiento por la Ruta 5. Considera una potencia de 778 MW, que se compone de 140 máquinas de 5,56 MW cada una y una generación anual promedio de aproximadamente 2.400 GWh. La conexión al SEN se realizará en la futura S/E Parinas ubicada a 22 km.

Este proyecto se inició a partir de la adjudicación en diciembre de 2017 de una licitación convocada por el Ministerio de Bienes Nacionales para el desarrollo, construcción y operación de un Parque Eólico mediante una concesión de uso oneroso por 30 años, en un sector de propiedad fiscal de cerca de 8 mil hectáreas.

El 13 de septiembre de 2021 el SEA emitió la Resolución de Calificación Ambiental (RCA) del proyecto. El 21 de septiembre se anunció, en un encuentro realizado en Taltal, la aprobación por parte del Directorio del inicio de la construcción. El 8 de noviembre se declaró el inicio de la Fase de Construcción del Proyecto ante la Superintendencia de Medio Ambiente.

La inversión aprobada para este proyecto alcanza los US\$850 millones. Se estima que comience a inyectar energía al sistema en 4T23 y la entrada en operación de los últimos aerogeneradores se proyecta hacia el 4T24.

En el primer trimestre 2022 se alcanzó un avance del 9%, en línea con lo planificado. Se completó la instalación de la fibra óptica para comunicaciones, se inició la construcción del campamento para 1.200 personas y de los caminos interiores. Han arribado al país los primeros suministros.

● **Proyectos Solares Fotovoltaicos Diego de Almagro Sur I y II (230 MW):** Ubicados en la comuna de Diego de Almagro, Región de Atacama, a 27 kilómetros aproximados al sur de Diego de Almagro, consideran en su conjunto una potencia aproximada de 232 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 648 GWh. Ambos proyectos se emplazan en un terreno total de 330 hectáreas, encontrándose a menos de dos kilómetros de la nueva subestación Illapa, lo que favorece su conexión al SEN. Dichos proyectos cuentan con estudio de impacto ambiental aprobado.

En junio 2020 se obtuvo la aprobación de la decisión final de inversión por parte del Directorio, dando inicio a la fase de construcción del proyecto. La inversión aprobada para este proyecto alcanza los US\$147 millones.

Al primer trimestre de 2022 el avance en terreno es de un 99%, en línea con lo planificado. Desde el día 9 de diciembre el proyecto se encuentra inyectando energía al sistema entrando en forma progresiva, a marzo se encontraban energizados los 46 centros de transformación equivalentes a 211 MW (AC). El proyecto se encuentra en proceso de preparación de pruebas sistémicas con el CEN.

● **Proyecto Baterías Diego de Almagro (8 MW/32 MWh):** El Proyecto considera la instalación de un bloque de baterías de una capacidad de 8 MW para 4 horas (32 MWh) en las instalaciones del parque fotovoltaico Diego de Almagro. La evacuación de la energía será por la infraestructura existente del parque fotovoltaico. La inversión total del proyecto alcanza los US\$11 millones.

Durante el primer trimestre de 2022 se revisaron ofertas del contrato de construcción y montaje. Además, se encuentran colocadas las ordenes de los equipos principales.

● **Proyecto Solar Fotovoltaico Inti Pacha I, II y III (250 MW cada fase):** Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 75 km al este de Tocopilla, en la comuna de María Elena de la Región de Antofagasta, y utiliza un área total de aproximadamente 736 ha.

El proyecto considera la instalación de un parque de generación por energía solar en tres fases, que cuenta con una capacidad instalada cercana a 250 MW por fase y una generación anual total de aproximadamente 2.000 GWh.

Este proyecto se origina a partir de la adjudicación de 2 concesiones de uso oneroso licitadas por el Ministerio de Bienes Nacionales.

El proyecto obtuvo su RCA el 4T20.

El 16 de marzo de 2022 se firmó el contrato de la CUO de Inti Pacha 3, la cual ya se encuentra incluida en la RCA aprobada para Inti Pacha 1 y 2.

● **Proyecto Solar Fotovoltaico Jardín Solar (537 MW):** El Proyecto considera la instalación de un parque de generación de energía solar que cuenta con una capacidad instalada cercana a 537 MW a construir en 2 etapas 263 MW y 274 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 1.500 GWh. Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 8 km al sur-este de la localidad de Pozo Almonte, en la comuna de Pozo Almonte en la Región de Tarapacá, y utiliza un área total de aproximadamente 1.000 ha.

La energía generada será inyectada al Sistema Interconectado a través de una línea de transmisión eléctrica, que se inicia en la S/E asociada al parque, y posee una extensión aproximada de 3 km, conectándose a la subestación nueva Pozo Almonte ubicada 2,5 km al noreste del cruce de la carretera a La Tirana con la carretera Panamericana.

Durante el tercer trimestre 2021 se obtuvo la resolución de certificación ambiental (RCA).

Durante el primer trimestre 2022 el proyecto se mantiene sin novedades.

● **Proyecto Eólico Los Junquillos (360 MW):** El proyecto Los Junquillos es un parque eólico ubicado a 15 km al noroeste de la ciudad de Mulchén, en la comuna de Mulchén de la Región del Bío-Bío. Cuenta con una potencia de 360 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 1.030 GWh.

La energía generada será inyectada al Sistema Interconectado a través de una línea de transmisión eléctrica de 12 km hasta la S/E Mulchén.

Durante enero y abril 2022 se realizaron las participaciones ciudadanas anticipadas (PACAs), con buenos resultados. Se concluyó el primer borrador de EIA para revisión interna, que se espera ingresar a tramitación a mediados del año 2022.

● **Proyecto Solar Fotovoltaico Celda Solar (156 MW + 90 MW de almacenamiento):** El proyecto considera la instalación de un parque de generación de energía solar que cuenta con una capacidad instalada cercana a 156 MW y una generación anual promedio de aproximadamente 428 GWh. Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 76 km al sur de Arica, en la comuna de Camarones en la Región de Arica y Parinacota, y utiliza un área total de aproximadamente 960 ha.

La energía generada será inyectada al Sistema Interconectado a través de una línea de transmisión eléctrica, que se inicia en la S/E asociada al parque, y posee una extensión aproximada de 5 km, conectándose a la subestación nueva Roncacho.

Durante el primer trimestre 2022 el Estudio de Impacto Ambiental se encuentra en etapa de revisión y ajuste previo al ingreso a tramitación.

● **Proyecto Solar Fotovoltaico Sol de Tarapacá (180 MW):** El Proyecto considera la instalación de un parque de generación por energía solar que cuenta con una capacidad instalada de 180 MW. Este parque solar se encuentra ubicado a aproximadamente 5 km al sur-poniente de la localidad de La Tirana, y a unos 16 km al sur de Pozo Almonte en la Región de Tarapacá, y utiliza un área total de aproximadamente 423 ha.

Este proyecto se encuentra en cartera, sin embargo, se encuentra diferido su desarrollo para dar prioridad a otros proyectos.

● **Otros proyectos de energía renovable de fuente variable:** Al cierre del 1T22, Colbún continúa avanzando en el portafolio de opciones de proyectos eólicos y solares, que están en etapas tempranas de desarrollo. Estos representan proyectos altamente

competitivos, en donde se escogen zonas con el mejor recurso energético, con bajo conflicto socioambiental, con menores costos de inversión y terrenos distribuidos a lo largo del país.

Todo esto en miras a cumplir nuestra hoja de ruta, que apunta a construir cerca de 4.000 MW en energías renovables antes de la próxima década.

● **Proyecto Hidroeléctrico San Pedro (170 MW):** El proyecto San Pedro se ubica a unos 25 kilómetros al nororiente de la ciudad de Los Lagos, Región de Los Ríos, ubicada entre el desagüe del Lago Riñihue y el Puente Malihue, y considera utilizar las aguas del río homónimo mediante una central de embalse de 12 kilómetros de largo. Considerando las adecuaciones requeridas en el proyecto, éste tendría una capacidad instalada de 170 MW para una generación anual de 953 GWh en condiciones hidrológicas normales.

En diciembre de 2018 se reingresó un Estudio de Impacto Ambiental para las adecuaciones del proyecto. A fines de abril 2019 la autoridad ambiental emitió el primer ICSARA Ambiental y Ciudadano, y Ciudadano, y el 04 de noviembre de 2020 se ingresó la ADENDA N°1 con sus respectivas respuestas. Fue reanudado el proceso PAC en septiembre, que se encuentra en ejecución hasta fines de octubre 2022.

7.4 Gestión de Riesgo

A. Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión de Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, identificando y gestionando las fuentes 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 responsabilidad de la Gerencia General, así como de cada división y gerencia de la Compañía, y cuenta con el apoyo de la Gerencia de Control de Gestión y Riesgos y la supervisión, seguimiento y coordinación del Comité de Riesgos y Sostenibilidad que sesiona bimestralmente.

B. 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.

● B.1. Riesgos del Negocio Eléctrico

B.1.1. Riesgo Hidrológico

En condiciones hidrológicas secas, Colbún debe operar sus plantas térmicas de ciclo combinado, o por defecto operar sus plantas térmicas de respaldo o bien recurrir al mercado spot. Esta situación encarecería 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 objetivo mantener un equilibrio entre la generación competitiva (hidráulica en un año medio a seco, y generación térmica a carbón y a gas natural costo eficiente, y otras energías renovables costo eficientes y debidamente complementadas por otras fuentes de generación dada su intermitencia y volatilidad) y los compromisos comerciales. En condiciones de extremas

y repetidas sequías, una eventual falta de agua para refrigeración afectaría la capacidad generadora de los ciclos combinados. Colbún posee una Planta de Osmosis Inversa que permite reducir hasta en un 50% el agua utilizada en el proceso de enfriamiento de los ciclos combinados del Complejo Nehuenco.

En Perú, Colbún cuenta con una central de ciclo combinado y una política comercial orientada a comprometer a través de contratos de mediano y largo plazo, dicha energía de base. La exposición a hidrologías secas es acotada ya que sólo impactaría en caso de eventuales fallas operacionales que obliguen a recurrir al mercado spot. Adicionalmente el mercado eléctrico peruano presenta una oferta térmica eficiente y disponibilidad de gas natural local suficiente para respaldarla.

B.1.2. Riesgo de precios de los combustibles

En Chile, 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. Lo anterior genera un riesgo por las variaciones que puedan presentar los precios internacionales de los combustibles. Para mitigar el impacto de variaciones muy importantes e imprevistas en el precio de los combustibles, se llevan adelante programas de cobertura con diversos instrumentos derivados, tales como opciones call y opciones put, entre otras. En caso contrario, ante una hidrología abundante, la Compañía podría encontrarse en una posición excedentaria en el mercado spot, cuyo precio estaría, en parte, determinado por el precio de los combustibles.

En Perú, el costo del gas natural tiene una menor dependencia de los precios internacionales, dada una importante oferta doméstica de este hidrocarburo, lo que permite acotar la exposición a este riesgo. Al igual que en Chile, la proporción que queda expuesta a variaciones de precios internacionales es mitigada mediante fórmulas de indexación en contratos de venta de energía.

Por lo anteriormente expuesto, la exposición al riesgo de variaciones de precios de los combustibles se encuentra en parte mitigado.

B.1.3. Riesgos de suministro de combustibles

La Compañía posee un contrato con Enap Refinerías S.A. (“ERSA”) que incluye capacidad reservada de regasificación y suministro por 13 años cuya entrada en vigencia fue el 1° de enero de 2018. Este acuerdo permite contar con gas natural para operar dos unidades de ciclo combinado durante gran parte del primer semestre, período del año en el cual generalmente se registra una menor disponibilidad de recurso hídrico. Además, existe la posibilidad de acceder a gas natural adicional vía compras spot permitiendo contar con respaldo eficiente en condiciones hidrológicas desfavorables en la segunda mitad del año. Adicionalmente, se han firmado contratos de suministro de gas con productores argentinos (Pampa Energía, Pan American Energy y Total Austral), para complementar el suministro de GNL. Considerando estos nuevos contratos, Colbún tiene acuerdos de importación desde Argentina que totalizan 2.500.000 m³ de gas por día, para los meses de Ene22 a Abr22.

Por su parte, en Perú, Fenix cuenta con contratos de largo plazo con el consorcio ECL88 (Pluspetrol, Pluspetrol Camisea, Hunt, SK, Sonatrach, Tecpetrol y Repsol) y acuerdos de transporte de gas con TGP.

En cuanto a las compras de carbón para la central térmica Santa María, se realizan licitaciones periódicas (la última en enero de 2022), invitando a importantes suministradores internacionales, adjudicando el suministro a empresas competitivas y con respaldo. Lo anterior siguiendo una política de compra temprana y una política de gestión de inventario de modo de mitigar sustancialmente el riesgo de no contar con este combustible.

B.1.4. Riesgos de fallas en equipos y mantención

La disponibilidad y confiabilidad de las unidades de generación son fundamentales para el negocio. Es por esto que Colbún tiene como política realizar mantenimientos programados, preventivos y predictivos a sus equipos, acorde a las recomendaciones de sus proveedores, y mantiene una política de cobertura de este tipo de riesgos a través de seguros para sus bienes físicos, incluyendo cobertura por daño físico y perjuicio por paralización.

B.1.5. Riesgos de construcción de proyectos

El desarrollo de nuevos proyectos puede verse afectado por factores tales como: retrasos en la obtención de permisos, 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 imprevistas, desastres naturales, accidentes u otros imprevistos.

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. Además, se incorporan 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.

Las compañías del sector enfrentan un mercado eléctrico muy desafiante, con mucha activación de parte de diversos grupos de interés, principalmente de comunidades vecinas y ONGs, las cuales legítimamente están demandando más participación y protagonismo. Como parte de esta complejidad, los plazos de tramitación ambiental se han hecho más inciertos, los que en ocasiones son además seguidos por extensos procesos de judicialización. Lo anterior ha resultado en una menor construcción de proyectos de tamaños relevantes.

Colbún tiene como política integrar con excelencia las dimensiones sociales y ambientales al desarrollo de sus proyectos. Por su parte, la Compañía ha desarrollado un modelo de vinculación social que le permita trabajar junto a las comunidades vecinas y la sociedad en general, iniciando un proceso transparente de participación ciudadana y de generación de confianza en las etapas tempranas de los proyectos y durante todo el ciclo de vida de los mismos.

B.1.6. Riesgos regulatorios

La estabilidad regulatoria es fundamental para el sector energético, donde los proyectos de inversión tienen plazos considerables en lo relativo a la obtención de permisos, el desarrollo, la ejecución y el retorno de la inversión. Colbún estima que los cambios regulatorios deben hacerse considerando las complejidades del sistema eléctrico y manteniendo los incentivos adecuados para la inversión. Es importante disponer de una regulación que entregue reglas claras y transparentes, que consoliden la confianza de los agentes del sector.

Chile

En el contexto del proceso constitucional originado a partir del llamado “Acuerdo por la Paz y la Nueva Constitución”, y de la posterior aprobación de la redacción de una nueva Constitución mediante plebiscito, la Convención Constitucional debe redactar y aprobar una propuesta de texto de nueva Constitución en el plazo máximo de nueve meses, contado desde su instalación (4 de julio de 2021), plazo prorrogable por tres meses adicionales, pero por una sola vez. El proceso constitucional, que culmina con el sometimiento del texto constitucional a un nuevo plebiscito programado para el día 4 de septiembre de 2022, puede resultar en cambios al marco institucional aplicable a la actividad empresarial en el país.

En el marco de la crisis sanitaria que afecta al país producto de la pandemia del COVID-19, el 5 de enero de 2021 fue promulgada la Ley N°21.301, que prorrogó los efectos de la Ley N°21.249, que contempla medidas excepcionales en favor de los usuarios finales de servicios sanitarios, electricidad y gas de red que establece la prohibición del corte por no pago de servicios básicos y permite prorratear las deudas morosas. Luego, a través de prórrogas esta iniciativa extendió el plazo de los beneficios a los usuarios finales (no corte de suministro por mora y la acumulación de deudas con las empresas distribuidoras) hasta el 31 de diciembre de 2021. Esta norma aumentó, además, el número máximo de cuotas en que se puede prorratear el pago de la deuda desde 36 a 48 cuotas y amplía el universo de los beneficiarios hasta el 80% de vulnerabilidad de acuerdo al Registro Social de Hogares.

Adicionalmente, la Cámara de Diputados despachó al Senado a su segundo trámite constitucional el Proyecto de Ley que busca adelantar el cierre de centrales a carbón. Esta iniciativa, iniciada en moción parlamentaria, busca prohibir la instalación y funcionamiento de plantas de generación termoeléctricas a carbón en todo el territorio nacional a partir del 1° de enero de 2026. Actualmente, este proyecto de ley continúa siendo revisado por la Comisión de Minería y Energía del Senado, que ha recibido a diversos invitados para exponer sus apreciaciones. Es importante recordar que en el año 2019 las generadoras firmaron un acuerdo voluntario con el gobierno mediante el cual se comprometieron a no construir nuevas centrales a carbón

y se acordó el cierre progresivo de las centrales a carbón hasta el año 2040, junto con revisiones cada 5 años en conjunto con el regulador.

Paralelamente, en el marco de esta discusión, ingresó a tramitación vía moción en el Senado un proyecto de ley que prohíbe inyectar al Sistema Eléctrico Nacional energía proveniente de fuentes fósiles a partir del 1º de enero de 2030. Después de ser aprobada por la Comisión de Minería y Energía del Senado esta iniciativa fue aprobada en general (idea de legislar) en la Sala del Senado, fijándose plazo para presentar indicaciones el 14 de abril de 2022.

Además, en la Cámara de Diputados ingresó una moción parlamentaria que regula la construcción, instalación y operación, su impacto ambiental y la fiscalización de Complejos Aerogeneradores. El Proyecto de Ley, que establece exigencias en el diseño de los proyectos, define compensaciones para las comunidades aledañas e incluye una modificación a la ley sobre bases generales del medio ambiente, no tiene urgencia y la Sala acordó que este sea conocido por la Comisión de Medio Ambiente y luego por la Comisión de Minería y Energía de la Cámara. Hasta ahora no ha habido mayores avances en esta discusión.

Cabe destacar que la agenda legislativa se vio alterada por el receso parlamentario durante febrero y, posteriormente, por la instalación en marzo del gobierno del nuevo Presidente Electo. No obstante, se destaca que, en diciembre de 2021, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados los siguientes 3 proyectos de ley:

- Promoción del Almacenamiento y Electromovilidad

Busca habilitar una mayor participación de energías renovables en la matriz eléctrica mediante la promoción de las tecnologías de almacenamiento, para lo cual permite que los sistemas de almacenamiento “puros” o “aislados”, es decir, aquellos que no son parte de una central de generación, se les remunere por la energía y potencia inyectada al sistema, permitiéndoles participar en los balances de transferencias económicas en el mercado mayorista de corto plazo. Además, el proyecto habilita la conexión eficiente de sistemas de “generación – consumo”, que tienen capacidad de generación propia con energías renovables y busca incentivar la venta de vehículos eléctricos, equiparando el valor de sus permisos de circulación al de los autos de combustión interna equivalentes y habilitarlos para participar del mercado eléctrico como sistemas de almacenamiento.

Esta iniciativa fue aprobada en general y en particular por la Cámara de Diputados y pasó al Senado para su segundo trámite constitucional. Será revisado por la Comisión de Minería y Energía y Comisión de Hacienda del Senado.

- Impulso a la participación de Energías Renovables en la matriz energética

Su objetivo es acelerar la participación de las energías renovables en la matriz eléctrica para lo cual considera:

- a) Aumentar las metas de generación renovable a gran escala, obligando a las empresas generadoras a comercializar al menos un 40% de ERNC al 2030 y, además, para comercializar al menos un 30% de ERNC al 2030 en cada bloque temporal dentro del día, impulsando la gestión de energía proveniente de fuentes variables a través de sistemas de almacenamiento.
- b) Establecer un sistema de trazabilidad del carácter renovable de la energía que se comercializa, para lo cual obliga al Coordinador Eléctrico Nacional a contar con sistemas de información para el seguimiento y registro de trazabilidad de la comercialización de energía.
- c) Reconocer el beneficio de la generación distribuida en los ahorros en transmisión por la reducción de pérdidas en la red y las menores necesidades de infraestructura, para que los usuarios de estos sistemas reciban un descuento en sus cargos por transmisión. Además, establece que ya no es responsabilidad de los propietarios de la instalación pagar las obras adicionales de conexión pues dichos costos serán tarifados.
- d) Esta iniciativa está en su primer trámite constitucional en la Cámara de Diputados y será revisada por la Comisión de Minería y Energía y por la Comisión de Hacienda de la Cámara.

- Impulso a la producción y uso de Hidrógeno Verde

Busca impulsar el mercado nacional de hidrógeno verde mediante el establecimiento de mezclas de hidrógeno en las redes concesionadas de Gas Natural y la habilitación de la Empresa Nacional del Petróleo (ENAP) para participar en el desarrollo y comercialización del H2V y sus derivados. A partir del año 2030, se obliga a las distribuidoras de gas de red a distribuir anualmente un porcentaje de hidrógeno verde respecto del volumen total distribuido, el que será calculado cada 6 años por la CNE previo informes de factibilidad de la SEC. El Coordinador deberá verificar que el hidrógeno verde tiene su origen en energías renovables producidas o contratadas.

Esta iniciativa está en su primer trámite constitucional en la Cámara de Diputados y será revisada por la Comisión de Minería y Energía y por la Comisión de Hacienda de la Cámara.

Por otro lado, el Gobierno continúa impulsando los siguientes cambios regulatorios que, dependiendo de la forma en que se implementen, podrían representar oportunidades o riesgos para la Compañía:

- (i) La “Modernización del segmento de Distribución”, que tiene como objetivo actualizar la regulación del sector distribución para abordar de mejor manera los avances tecnológicos y de mercado que se han dado y que se prevén para el futuro, fomentar la inversión y mejorar la calidad de servicio a los usuarios finales. En el contexto de la modernización y reforma integral de este segmento, el Ejecutivo ingresó a la Cámara de Diputados el proyecto de ley que establece el derecho a la portabilidad eléctrica, creando la figura del comercializador como nuevo agente del mercado, además de considerar la modernización del mecanismo de licitaciones de suministro y la introducción del rol del gestor de información para reducir las asimetrías de información y proteger los datos de consumo de los clientes.

Este proyecto de ley corresponde a la primera de tres iniciativas en que el Ejecutivo subdividió la Ley Larga de Distribución. Los otros dos proyectos de ley que todavía no son ingresados al Congreso corresponden a:

- a. Calidad de Servicio, que busca perfeccionar el esquema de tarificación eficiente, definir un plan estratégico de calidad de servicio de largo plazo y establecer compensaciones a favor de clientes por interrupciones de tiempo excesivo; y
 - b. Generación Distribuida, cuyo propósito es fomentar la generación distribuida, definir nuevos actores y habilitar proyectos piloto, con una expansión coordinada de las redes de distribución y transmisión.
- (ii) La “Estrategia de Flexibilidad”, que tiene el objetivo de abordar las consecuencias sistémicas y de mercado que surgirán a causa de la incorporación cada vez mayor de energías renovables de fuente variable. La Estrategia definida por el Ministerio de Energía considera tres ejes o pilares: (a) Diseño de mercado para el desarrollo de un Sistema Flexible, (b) Marco regulatorio para los Sistemas de Almacenamiento, y (c) Operación flexible del Sistema.

En el marco de esta Estrategia se están desarrollando modificaciones normativas a nivel reglamentario y de normas técnicas, entre las cuales se destaca el proceso de elaboración de un nuevo Reglamento de Transferencias de Potencia que busca perfeccionar el mecanismo de remuneración de la suficiencia e introducir señales de mercado de largo plazo que incentiven la inversión en tecnologías que aporten flexibilidad al sistema eléctrico. La propuesta final para este nuevo reglamento que fue sometida a Consulta Pública en septiembre de 2021. Posteriormente, en febrero de 2022, ingresó a Contraloría para toma de razón la versión final del reglamento que consideró las observaciones del proceso de Consulta. El nuevo reglamento considera modificaciones como la redefinición de horas de punta del sistema, la utilización de una metodología probabilística para el reconocimiento de potencia, la incorporación de una señal de costo eficiencia dentro del reconocimiento de potencia, la modificación al margen de reserva teórico de potencia, un régimen transitorio para su aplicación, entre otros.

Después de 11 años de tramitación, el proyecto de ley que reforma al Código de Aguas, iniciado en marzo del año 2011 y aprobado por el Congreso Nacional en enero 2022, fue promulgado en marzo de 2022. En el texto destacan el establecimiento del carácter temporal para el otorgamiento de los nuevos derechos de aguas y la priorización del consumo humano, subsistencia y saneamiento por sobre los demás usos, la extinción total o parcial de los derechos por diversas causales,

principalmente por no uso de los mismos, la fijación de un caudal ecológico retroactivo para algunos derechos ya otorgados, particularmente aquéllos existentes en las áreas declaradas bajo protección oficial de la biodiversidad, entre otros.

El nuevo Código de Aguas contempla también que cada una de las 101 cuencas del país deberá contar con un Plan Estratégico de Recursos Hídricos público y destinado a propiciar la seguridad hídrica en el contexto de las restricciones asociadas al cambio climático.

En agosto de 2021, se publicó un Decreto “Preventivo” de Racionamiento (DS N°51/2021) del Ministerio de Energía que establece una serie de medidas preventivas para evitar el racionamiento eléctrico, las que originalmente estaban vigentes hasta el 31 de marzo de 2022, con el objeto de “evitar, manejar, disminuir o superar los déficits de generación que se puedan producir en el Sistema Eléctrico Nacional, preservando con ello la seguridad”. En este Decreto se consideraron iniciativas aplicables a la generación, transmisión y distribución, además de otras acciones aplicables a la demanda. Entre las principales medidas se contemplan: la aceleración de la conexión de proyectos avanzados, la aceleración de la conexión de pequeños medios de generación distribuidos (“PMGD”) y autodespacho de los medios de generación de pequeña escala, la utilización de energía embalsada, la definición de condición hidrológica a utilizar en la programación de la operación por el Coordinador, la optimización del mantenimiento de unidades generadoras, el registro de capacidad de generación adicional, maximizar la disponibilidad de infraestructura para GNL, el monitoreo de indisponibilidades de combustibles, el tratamiento especial de instalaciones de transmisión, relajación de normas de calidad de servicio (tensión) en los sistemas de distribución, etc. Además, el Decreto autoriza a las empresas generadoras y distribuidoras para adoptar medidas como promover disminuciones del consumo de electricidad, pactar con sus clientes reducciones de consumo, suspender el suministro, en los casos señalados en el Decreto. Finalmente, se establece un procedimiento para la administración de déficit y pagos de compensaciones, además de consideraciones sobre calidad y continuidad de suministro y condiciones de racionamiento.

En este contexto, en febrero de 2022, el Ministerio de Energía, a través del Decreto N°1/2022, modificó el Decreto “Preventivo” de Racionamiento para ampliar el plazo de vigencia de este hasta el 30 de septiembre de 2022 y establecer nuevas medidas que buscan implementar un nuevo esquema de adquisición y remuneración especial para compra de diésel de seguridad, con el objeto de asegurar abastecimiento y reducir riesgo de generación. En este esquema se considera que los requerimientos excepcionales que se establezcan serán remunerados a prorrata de los retiros que efectúen los generadores en el sistema. Adicionalmente, el nuevo Decreto establece nuevas reglas para el reconocimiento de potencia de centrales termoeléctricas que utilizan para su operación combustible diésel y gas natural.

Posteriormente, en marzo de 2022, el Ministerio de Energía dictó el DS N°29 que modifica nuevamente el Decreto “Preventivo” de Racionamiento, señalando que el Coordinador deberá coordinar las centrales hidroeléctricas de embalse para garantizar una reserva hídrica de 650 GWh, considerando restricciones técnicas y operacionales. Además, habilitó al Coordinador Eléctrico Nacional para ajustar los valores del diésel de seguridad al alza y a la baja.

Perú

El 26 de febrero de 2022 se publicó en el Diario Oficial El Peruano la Ley No. 31429, mediante la cual se modifica la Ley No. 27510, Ley que crea el Fondo de Compensación Social Eléctrica (en adelante, “Ley FOSE”). Dichas modificaciones serán aplicables a partir del pliego tarifario del mes de enero del 2023 y tienen una especial incidencia en los usuarios libres del sector eléctrico, debido a que estos han sido incluidos como sujetos que serán afectados por el recargo FOSE. Antes de las modificaciones aprobadas, los usuarios libres ya venían realizando aportes mensuales para financiar el Fondo de Inclusión Social Energético (FISE), programa de apoyo para expandir la frontera energética en los segmentos vulnerables de la población. En consecuencia, la inclusión de los usuarios libres como sujetos afectados por el recargo FOSE, significaría que estos realicen un doble aporte para financiar la misma finalidad, esto es, compensar la tarifa eléctrica residencial.

B.1.7. Riesgo de variación de demanda/oferta y de precio de venta de la energía eléctrica

La proyección de demanda de consumo eléctrico futuro es una información muy relevante para la determinación del precio de mercado.

En Chile, un bajo crecimiento de la demanda, una baja en el precio de los combustibles y un aumento en el ingreso de proyectos de energías renovables variables solar y eólica determinaron durante los últimos años una baja en el precio de corto plazo de la energía (costo marginal).

Respecto de los valores de largo plazo, las licitaciones de suministro de clientes regulados concluidas en agosto de 2016, octubre de 2017 y agosto de 2021 se tradujeron en una baja importante en los precios presentados y adjudicados, reflejando la mayor dinámica competitiva que existe en este mercado y el impacto que está teniendo la irrupción de nuevas tecnologías -solar y eólica fundamentalmente- con una significativa reducción de costos producto de su masificación.

Adicionalmente, y dada la diferencia de precios de la energía entre clientes libres y regulados, ciertos clientes se han acogido a régimen de cliente libre. Lo anterior se puede producir dada la opción, contenida en la legislación eléctrica que permite que los clientes con potencia conectada entre 500 kW y 5.000 kW pueden ser categorizados como clientes regulados o libres. Colbún tiene uno de los parques de generación más eficientes del sistema chileno, por lo que tiene la capacidad de ofrecer condiciones competitivas a estos clientes.

En Perú, también se presenta un escenario de desbalance temporal entre oferta y demanda, generado principalmente por el aumento de oferta eficiente (centrales hidroeléctricas y a gas natural).

El crecimiento que se ha observado en el mercado chileno (y potencialmente en el peruano) de fuentes de generación renovables de fuentes variables como la generación solar y eólica, puede generar costos de integración y por lo tanto afectar las condiciones de operación del resto del sistema eléctrico, sobre todo en ausencia de un mercado de servicios complementarios que remunerar adecuadamente los servicios necesarios para gestionar la variabilidad de las fuentes de generación indicadas.

La demanda de energía en Chile ha tenido un crecimiento de aproximadamente un 4,1% durante el 1T22 respecto al 1T21, mientras que Perú ha experimentado un aumento de aproximadamente un 2,6% en comparación al 1T21.

Cabe señalar que el complejo panorama económico mundial podría llevar a una contracción de las economías en Chile y Perú, lo que seguramente tendrá efectos en la demanda eléctrica futura.

B.2 Riesgos Financieros

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

B.2.1 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio viene dado principalmente por fluctuaciones de monedas que provienen de dos fuentes. La primera fuente de exposición proviene de flujos correspondientes a ingresos, costos y desembolsos de inversión que están denominados en monedas distintas a la moneda funcional (dólar de los Estados Unidos).

La segunda fuente de riesgo corresponde al descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

La exposición a flujos en monedas distintas al dólar se encuentra acotada por tener prácticamente la totalidad de las ventas de la Compañía denominada directamente o con indexación al dólar.

Del mismo modo, los principales costos corresponden a compras de gas natural y carbón, los que incorporan fórmulas de fijación de precios basados en precios internacionales denominados en dólares.

Respecto de los desembolsos en proyectos de inversión, la Compañía incorpora indexadores en sus contratos con proveedores y en ocasiones recurre al uso de derivados para fijar los egresos en monedas distintas al dólar.

La exposición al descalce de cuentas de Balance se encuentra mitigada mediante la aplicación de una Política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales denominadas en monedas distintas al dólar. Para efectos de lo anterior, Colbún mantiene una proporción relevante de sus excedentes de caja en dólares y adicionalmente recurre al uso de derivados, siendo los más utilizados swaps de moneda y forwards.

B.2.2 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. Para mitigar este riesgo se utilizan swaps de tasa de interés fija.

Al 31 de marzo de 2022, la deuda financiera de la Compañía se encuentra denominada en un 100% a tasa fija.

B.2.3 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.

En el último tiempo, Colbún ha expandido su presencia en el segmento de clientes libres medianos y pequeños, por lo cual ha implementado nuevos procedimientos y controles relacionados con la evaluación de riesgo de este tipo de clientes y seguimiento de su cobranza. Trimestralmente se realizan cálculos de provisiones de incobrabilidad basados en el análisis de riesgo de cada cliente considerando el rating crediticio del cliente, el comportamiento de pago y la industria entre otros factores.

Con respecto a las colocaciones en Tesorería y derivados que se realizan, Colbún efectúa las transacciones con entidades de elevados ratings crediticios. Adicionalmente, la Compañía ha establecido límites de participación por contraparte, los que son aprobados por el Directorio y revisados periódicamente.

Al 31 de marzo de 2022, las inversiones de excedentes de caja se encuentran invertidas en cuentas corrientes remuneradas, fondos mutuos (de corto plazo, con duración menor a 90 días, conocidos como “*money market*”) y en depósitos a plazo en bancos locales e internacionales. Adicionalmente, Colbún mantiene inversiones en una cartera de renta fija de plazo de 2 a 3 años que se estima mantener hasta su vencimiento.

La información sobre rating crediticio de los clientes se encuentra revelada en la nota 11.b de los Estados Financieros.

B.2.4 Riesgo de liquidez

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

Al 31 de marzo de 2022, Colbún cuenta con excedentes de caja por aproximadamente US\$1.198 millones, invertidos en cuentas corrientes remuneradas, depósitos a plazo y fondos Mutuos con duración promedio de 57 días (se incluyen depósitos con duración inferior y superior a 90 días, estos últimos son registrados como “Otros Activos Financieros Corrientes” en los Estados Financieros Consolidados) e inversiones de renta fija con plazo de 2 a 3 años que se estima mantener hasta su vencimiento.

Asimismo, la Compañía tiene disponibles como fuentes de liquidez adicional al día de hoy: (i) tres líneas de bonos inscritas en el mercado local, dos por un monto total conjunto de UF 7 millones y una por un monto de UF 7 millones y (ii) líneas bancarias no comprometidas por aproximadamente US\$150 millones. Por su parte Fenix cuenta con líneas no comprometidas por un total de US\$65 millones, contratadas con dos bancos locales.

En los próximos doce meses, la Compañía deberá desembolsar aproximadamente US\$120 millones por concepto de intereses y amortizaciones de deuda financiera. Se espera cubrir los pagos de intereses y amortizaciones con la generación propia de flujos de caja.

Al 31 de marzo de 2022, Colbún cuenta con clasificaciones de riesgo nacional AA por Fitch Ratings y Feller Rate, ambas con perspectiva estable. A nivel internacional la clasificación de la Compañía es Baa2 por Moody's, BBB por S&P y BBB+ por Fitch Ratings, todos con perspectiva estable.

Al 31 de marzo de 2022 Fenix cuenta con clasificaciones de riesgo internacional BBB- por S&P y por Fitch Ratings, todos con perspectivas estables.

Por lo anteriormente expuesto, se considera que el riesgo de liquidez de la Compañía actualmente es acotado.

Información sobre vencimientos contractuales de los principales pasivos financieros se encuentra revelada en la nota 23.c.2 de los Estados Financieros.

B.2.5 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. La 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.

Con respecto a los riesgos del negocio, específicamente con aquellos relacionados a las variaciones en los precios de los commodities, Colbún ha implementado medidas mitigatorias consistentes en indexadores en contratos de venta de energía y coberturas con instrumentos derivados para cubrir una posible exposición remanente. Es por esta razón que no se presentan análisis de sensibilidad.

Para la mitigación de los riesgos de fallas en equipos o en la construcción de proyectos, la Compañía cuenta con seguros con cobertura para daño de sus bienes físicos, perjuicios por paralización y pérdida de beneficio por atraso en la puesta en servicio de un proyecto. Se considera que este riesgo está razonablemente acotado.

Con respecto a los riesgos financieros, para efectos de medir su exposición, Colbún elabora análisis de sensibilidad y valor en riesgo con el objetivo de monitorear las posibles pérdidas asumidas por la Compañía en caso de que la exposición exista. El riesgo de tipo de cambio se considera acotado por cuanto los principales flujos de la Compañía (ingresos, costos y desembolsos de proyectos) se encuentran denominada directamente o con indexación al dólar.

La exposición al descalce de cuentas contables se encuentra mitigada mediante la aplicación de una política de descalce máximo entre activos y pasivos para aquellas partidas estructurales de Balance denominadas en monedas distintas al dólar. En base a lo anterior, al 31 de marzo de 2022 la exposición de la Compañía frente al impacto de diferencias de cambio sobre partidas estructurales se traduce en un potencial efecto de aproximadamente US\$6,2 millones, en términos trimestrales, en base a un análisis de sensibilidad al 95% de confianza.

No existe riesgo de variación de tasas de interés, ya que el 100% de la deuda financiera se encuentra contratada a tasa fija.

El riesgo de crédito se encuentra acotado por cuanto Colbún opera únicamente con contrapartes bancarias locales e internacionales de alto nivel crediticio y ha establecido políticas de exposición máxima por contraparte que limitan la concentración específica con estas instituciones. En el caso de los bancos, las instituciones locales tienen clasificación de riesgo local igual o superior a BBB y las entidades extranjeras tienen clasificación de riesgo internacional grado de inversión.

Al cierre del período, la institución financiera que concentra la mayor participación de excedentes de caja alcanza un 24%. Respecto de los derivados existentes, las contrapartes internacionales de la Compañía tienen riesgo equivalente a BBB+ o superior y las contrapartes nacionales tienen clasificación local BBB+ o superior. Cabe destacar que en derivados ninguna contraparte concentra más del 52% en términos de nocional.

El riesgo de liquidez se considera bajo en virtud de la relevante posición de caja de la Compañía, la cuantía de obligaciones financieras en los próximos doce meses y el acceso a fuentes de financiamiento adicionales.

EXENCIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento tiene por objeto entregar información general sobre Colbún S.A. En caso alguno constituye un análisis exhaustivo de la situación financiera, productiva y comercial de la sociedad.

Este documento podría contener declaraciones sobre perspectivas futuras de la Compañía y debe ser considerado como estimaciones sobre la base de buena fe por parte de Colbún S.A.

En cumplimiento de las normas aplicables, Colbún S.A. publica en su sitio web (www.colbun.cl) y envía a la Comisión para el Mercado Financiero los estados financieros de la sociedad y correspondientes notas. Dichos documentos se encuentran disponibles para su consulta y examen y deben ser leídos como complemento a este reporte.