

MEMORIA ANUAL 2013
COLBÚN TRANSMISIÓN S.A.

ÍNDICE

1. Identificación de la entidad	3
2. Propiedad y control de la entidad	3
a) Capital suscrito y pagado y número de acciones	3
b) Política de dividendos	4
i. Dividendos pagados	5
3. Administración y personal.....	6
4. Actividades y negocios de la entidad.....	7
a) Objeto de la Compañía	8
b) El mercado eléctrico.....	8
5. Factores de riesgo	9
a) Riesgos del negocio eléctrico	9
i. Riesgo de la naturaleza	9
ii. Riesgo de gestión de proyectos	9
b) Riesgos financieros:	9
i. Riesgo de tipo de cambio	9
ii. Riesgo de crédito.....	10
iii. Riesgo de liquidez	10
c) Política de gestión de riesgos	10
6. Utilidad distribuible	11
7. Información sobre hechos esenciales	11
8. Informes financieros	12
a) Informe auditores externos	12
b) Estados financieros individuales	14
c) Causal para pertenecer al Registro Especial de Entidades informantes de la SVS.....	19
d) Resumen principales políticas contables	19
e) Nuevos pronunciamientos contables	24
f) Análisis Razonado.....	25
9. Declaración de responsabilidad.....	32

1. Identificación de la entidad

Colbún Transmisión S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 28 de junio de 2012, otorgada ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso. El Rol único Tributario de la Sociedad es 76.218.856-2.

La Compañía se encuentra inscrita en el Registro Especial de Entidades Informantes con el número 264, desde el 04 de diciembre de 2012, y por ello está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El domicilio comercial de Colbún Transmisión S.A se encuentra en Avenida Apoquindo 4775 piso 11, comuna de Las Condes, Santiago; el fax es 56-2-24604005 y el teléfono: 56-2-24604000.

2. Propiedad y control de la entidad

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

Nombre de los Accionistas	Número de acciones	Participación %
Colbún S.A.	10.251.683	99,99999
Empresa Eléctrica Industrial S.A.	1	0,00001
Total	10.251.684	100,00

La Compañía es controlada por Colbún S.A., 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 son, en partes iguales, 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° 6.598.728-9.

Durante el ejercicio 2013 no hubo cambios en la propiedad de la identidad.

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

El capital de la Compañía se encuentra expresado en dólares de los Estados Unidos de América, dividido en 10.251.684 de acciones ordinarias, nominativas, de igual valor cada una, sin valor nominal y de una misma y única serie.

Colbún Transmisión S.A. se constituyó con fecha 28 de junio de 2012, su capital inicial fue de MUS\$2 dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 17 de agosto de 2012, se aprobó aumentar el capital social de MUS\$2, dividido en 1.000 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS\$3.429, dividido en 1.714.659 acciones de iguales características, mediante la emisión de 1.713.659 acciones de pago, representativas de la cantidad de MUS\$3.427, las que deben ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de la Junta.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 16 de noviembre de 2012, se aprobó aumentar el capital social de MUS\$3.429, dividido en 1.714.659 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS\$19.534, dividido en 9.766.868 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, las que deben ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de la Junta.

En Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 29 de abril de 2013, se aprobó aumentar el capital social de MUS\$19.534, dividido en 9.766.868 acciones ordinarias, nominativas, de una única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado, a la cantidad de MUS\$20.503, dividido en 10.251.684 acciones de iguales características, mediante la emisión de 484.816 acciones de pago, representativas de la cantidad de US\$ 969.632 , las que deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde la fecha de la Junta.

Al 31 de diciembre de 2013 el capital suscrito y pagado y número de acciones es el siguiente:

Número de acciones al 31.12.2013

Serie	Número acciones suscritas	Número acciones pagadas	Número acciones con derecho a voto
Única	10.251.684	10.251.684	10.251.684

Capital (Monto US\$)

Serie	Capital suscrito MUS\$	Capital pagado MUS\$
Única	20.503	20.503

b) Política de dividendos

El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que, en las sociedades anónimas cerradas se estará a lo que determinen los estatutos de la Compañía. De acuerdo a los estatutos de la Compañía salvo acuerdo adoptado en la Junta respectiva por

la unanimidad de las acciones emitidas, la Compañía deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Colbún Transmisión al cierre de cada año 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 a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

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.

i. Dividendos pagados

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 correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, pagadero en dinero ascendente a la cantidad total de MUS\$ 376.

La Compañía en Sesión ordinaria de Directorio con fecha 26 de noviembre de 2013 tomó los siguientes acuerdos:

- Reparto de dividendo provisorio con cargo a las utilidades del año 2013 por MUS\$ 16.374 y;
- Reparto de dividendo eventual por MUS\$ 879 con cargo al resultado acumulado.

Dividendos por acción

N° Dividendo	Tipo de Dividendo	Dólares por acción	Ejercicio
1	Definitivo	0,04	31-12-2012
2	Provisorio	1,72	31-12-2013

3. Administración y personal

La Compañía está conformada por tres directores y un gerente general, cuya información se detalla a continuación:

Nombre	Profesión	Cargo	RUT
Luis Felipe Gazitúa A.	Ingeniero Comercial	Presidente	6.069.087-1
Ignacio Cruz Z.	Ingeniero Civil Hidráulico	Director	7.431.687-5
Juan Eduardo Vásquez M.	Ingeniero Civil Electricista	Director	7.868.160-8
Eduardo Calderón A.	Ingeniero Civil Industrial	Gerente General	6.379.309-4

El 28 de junio de 2012 en la Primera Sesión de Directorio, se designaron como integrantes a los señores Luis Felipe Gazitúa Achondo, Ignacio Cruz Zabala y Juan Eduardo Vasquez, con carácter de provisional y hasta la celebración de la primera junta ordinaria de accionistas de la Compañía.

Con fecha 29 de abril de 2013, se celebró la primera Junta Ordinaria de Accionistas, en donde se acordó por unanimidad designarlos como directores definitivos.

De acuerdo a los estatutos de la Compañía, los directores y gerente general no son remunerados por el ejercicio de sus funciones.

Respecto de planes de incentivo o beneficios especiales a los principales ejecutivos, tal como se señala en el párrafo anterior, los ejecutivos no perciben remuneraciones.

Los miembros del directorio y demás personas que asumen la gestión de Colbún Transmisión S.A., así como los accionistas o las personas naturales o jurídicas a las que representan, no han participado al 31 de diciembre de 2013, en transacciones inhabituales y/o relevantes de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2013, no se han realizado desembolsos por asesorías contratadas por el directorio.

Los ejecutivos no poseen participación en la propiedad de la Compañía.

A la fecha Colbún Transmisión S.A. no tiene personal y no consolida sociedades.

4. Actividades y negocios de la entidad

Colbún Transmisión S.A. es una compañía transmisora de energía eléctrica, filial de Colbún S.A., que nace del proceso de reorganización de activos de transmisión eléctrica de esta última y de sus filiales, para dar cumplimiento a las disposiciones del Decreto con Fuerza de Ley N°4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1 de Minería de 1982, la Ley General de Servicios Eléctricos, sobre propiedad y operación de instalaciones pertenecientes al sistema de transmisión troncal.

Tres proveedores concentran en forma individual a lo menos el 10 % del total de compras efectuadas en el período por el suministro de bienes y servicios.

En cuanto a los clientes, tres concentran en forma individual a lo menos el 10% de los ingresos registrados durante el año.

La sociedad es una subsidiaria de Colbún S.A., quien posee el 100% en forma directa e indirecta.

Los activos que conforman Colbún Transmisión S.A. son 261,2 km de líneas de transmisión de 2x220 kV cuyos tramos son: Colbún – Ancoa, Colbún – Candelaria, Candelaria – Maipo y Maipo – Alto Jahuel (cuya ubicación geográfica abarca desde la Región Metropolitana hasta la Región del Maule); además de 3 subestaciones de 220kV: Colbún en la Región del Maule, Candelaria en la Región del Libertador Bernardo O’Higgins y Maipo en la Región Metropolitana, junto con paños de llegada a Alto Jahuel.

Los activos se aportaron como parte de un proceso de reorganización empresarial para agrupar la propiedad y/o la operación de ciertos activos de transmisión de Colbún S.A. (sociedad matriz) y de sus filiales. Para lo anterior, se aportaron estos activos a Colbún Transmisión S.A. en pago del aumento de capital acordados en Juntas Extraordinarias de Accionistas, a su valor tributario conforme con lo dispuesto en el Artículo 64 del Código Tributario.

La Compañía tienen formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material (subestaciones), 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.

a) Objeto de la Compañía

El objeto de la sociedad es la transmisión de energía eléctrica mediante sistemas de transmisión troncal, adicionales o de sub-transmisión, o cualquier otra clasificación de instalaciones de transmisión que la normativa pueda contemplar a futuro, sea por cuenta propia o de terceros; la comercialización de la capacidad de transporte y transformación de electricidad en el Sistema Interconectado Central o en el Sistema Interconectado del Norte Grande; la administración u operación de instalaciones eléctricas de transmisión, tanto propias como de terceros; la prestación de servicios en actividades que digan relación con su objeto social, sea en el país o en el extranjero; la realización de cualesquiera otras actividades relacionadas con la industria de transmisión de energía eléctrica; y en general, la ejecución de todo tipo de actos y la celebración de todo tipo de contratos y convenciones, que se relacionen directa o indirectamente con el objeto social, los que podrá desarrollar directamente o por medio de otras sociedades.

b) 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.

Desde un punto de vista físico, el sector eléctrico chileno está dividido en cuatro sistemas eléctricos: SIC (Sistema Interconectado Central), SING (Sistema Interconectado del Norte Grande), y dos sistemas medianos aislados: Aysén y Magallanes.

En la organización de la industria eléctrica se distinguen fundamentalmente tres actividades que son: Generación, Transmisión y Distribución, los que operan en forma interconectada y coordinada, y cuyo principal objetivo es el de proveer energía eléctrica al mercado, al mínimo costo y preservando los estándares de calidad y de seguridad de servicio exigido por la normativa eléctrica.

El sector transmisión tiene como objeto básico el transporte de la electricidad generada entre el lugar de producción de ella (las centrales eléctricas), y los “puntos de entrada” a las redes de las empresas distribuidoras. Su marco legal, además del D.F.L. N°4 de 2006 y el D.S. 327, de 1997, comprende la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

La Ley General de Servicios Eléctricos establece la subdivisión de la red de transmisión en tres tipos de sistemas: transmisión troncal, subtransmisión y transmisión adicional. También establece que el transporte de electricidad tanto por sistemas de transmisión troncal como por subtransmisión, tiene carácter de servicio público y se encuentra sometido a la aplicación de tarifas reguladas.

5. 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.

a) Riesgos del negocio eléctrico

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía tales como el ciclo económico, la naturaleza y cambios en la regulación. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, en cuanto a las líneas de transmisión, los principales se encuentran asociados a la naturaleza, gestión de proyectos y fallas técnicas o de infraestructura, los que se detallan a continuación:

i. Riesgo de la naturaleza

En este aspecto, el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza como terremotos, nevadas intensas e inundaciones.

ii. Riesgo de gestión de proyectos

Resulta inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, como son los proyectos de conexión y transmisión que la sociedad espera desarrollar, dado que puede enfrentar problemas constructivos que retrasen la finalización de la obra e impliquen no cumplir con los plazos proyectados para ponerlos en operación.

b) 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 Transmisión S.A.

i. 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 transmisión de energía, por las inversiones en Líneas de transmisión de energía ya existentes o nuevas líneas.

ii. Riesgo de crédito

La empresa podría verse 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. Sin embargo, las actuales contrapartes con las cuales la compañía mantiene obligaciones contractuales son de elevada solvencia, por lo tanto dicho riesgo se encuentra acotado.

iii. 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 Transmisión S.A. con el respaldo de la Sociedad Matriz que asegura fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

c) 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 la Compañía, su seguimiento y control en el tiempo. En este proceso intervienen tanto la alta dirección de Colbún Transmisión 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.

6. Utilidad distribuible

Al 31 de Diciembre 2013 y 2012 el detalle de la utilidad distribuible se muestra a continuación:

Cálculo utilidad líquida distribuible (Flujos de caja)	31.12.2013 MUS\$	31.12.2012 MUS\$
Utilidad según Estados Financieros	16.925	1.256
Flujos de caja en el ejercicio con cargo a ejercicios anteriores	-	-
Efecto en resultado financiero no realizado que no genere flujo de caja	-	-
Flujo neto del período	-	-
Utilidad líquida distribuible	16.925	1.256
Dividendo mínimo obligatorio ⁽¹⁾	5.077	376

⁽¹⁾ Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía no registra provisión por dividendo mínimo obligatorio, pues con fecha 26 de noviembre de 2013 distribuyó un porcentaje superior al mínimo legal. En tanto al 31 de diciembre de 2012 se provisionaron MUS\$ 376.

Tal como se señala en el punto 2.b), la Compañía estableció el reparto de dividendos en un 30% de las utilidades líquidas distribuibles del ejercicio. Lo anterior, es sin perjuicio de la facultad del directorio para proponer una distribución adicional de dividendos, en la medida que existan utilidades suficientes y líquidas para su pago.

7. Información sobre hechos esenciales

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2013 no se han producido hechos relevantes.

8. Informes financieros

a) Informe auditores externos



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

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

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Colbún Transmisión S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Colbún Transmisión S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados 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.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 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 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 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, 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 de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Colbún Transmisión S.A. 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'M Borowski'.

Marek Borowski

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de enero de 2014

b) Estados financieros individuales

Los estados financieros que se muestran a continuación se encuentran a disposición del público en las oficinas de la Compañía, en la página Web de la Superintendencia de Valores y Seguros y en la página web:

<http://www.colbun.cl/inversionistas/colbun-transmision-s-a/>

Colbún Transmisión S.A.

Estado de Situación Financiera Clasificado
al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(En miles de dólares)

ACTIVOS	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2012 MUS\$
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	20	2
Otros activos no financieros, corrientes	48	30
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	1.494	871
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.148	-
Activos por impuestos corrientes	-	391
Activos corrientes totales	5.710	1.294
Activos no corrientes		
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13.959	13.929
Propiedades, planta y equipos	95.931	99.052
Total activos no corrientes	109.890	112.981
TOTAL DE ACTIVOS	115.600	114.275

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2012 MUS\$
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	271	220
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	1.507
Pasivos por impuestos	2.988	355
Otros pasivos no financieros	567	5
Pasivos corrientes totales	3.826	2.087
Pasivos no corrientes		
Pasivos por impuestos diferidos	17.659	18.335
Total pasivos no corrientes	17.659	18.335
Total pasivos	21.485	20.422
Patrimonio		
Capital emitido	20.503	19.534
Ganancias (pérdidas) acumuladas	73.612	74.319
Patrimonio Total	94.115	93.853
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS	115.600	114.275

Colbún Transmisión S.A.

Estado de Resultado Integral por Naturaleza

por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período de 187 días

terminado al 31 de diciembre de 2012

(En miles de dólares)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	Diciembre	
	2013 MUS\$	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)
Ganancia (pérdida) de actividades operacionales	21.164	1.671
Diferencias de cambio	(74)	(79)
Resultados por unidades de reajuste	33	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	21.123	1.592
Gasto por impuesto a las ganancias	(4.198)	(336)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas	16.925	1.256
GANANCIA (PÉRDIDA)	16.925	1.256

Estados de otros resultados integrales	Diciembre	
	2013 MUS\$	2012 MUS\$
Ganancia (pérdida)	16.925	1.256
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral total	-	-
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	16.925	1.256

Colbún Transmisión S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período de 187 días
terminado al 31 de diciembre de 2012
(En miles de dólares)

ESTADOS DE FLUJOS DIRECTO	Diciembre 31, 2013 MUS\$	Diciembre 31, 2012 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de la operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.638	1.077
Clases de pago		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(2.713)	(29)
Otros pagos por actividades de operación	(3.328)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación	20.597	1.048
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.824)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	479	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	19.252	1.048
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Préstamos a entidades relacionadas	-	(2)
Compras de propiedades, plantas y equipos	(1.152)	(1.046)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.152)	(1.048)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	2
Dividendos pagados	(18.008)	-
Flujos de efectivo netos 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 la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(74)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	18	2
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	2	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	20	2

Colbún Transmisión S.A.

Estado de Cambio en el Patrimonio Neto

por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y por el período de 187 días

terminado al 31 de diciembre de 2012

(En miles de dólares)

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/01/2013	19.534	74.319	93.853
Cambios en Patrimonio			
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)		16.925	16.925
Otro resultado integral		-	-
Emisión de patrimonio	969		969
Dividendos		(17.632)	(17.632)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	969	(707)	262
Saldo final al 31/12/2013	20.503	73.612	94.115

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto	Capital emitido MUS\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas MUS\$	Patrimonio total MUS\$
Saldo inicial al 01/06/2012	-	-	
Cambios en Patrimonio			
Resultado integral			
Ganancia (pérdida)		1.256	1.256
Otro resultado integral			
Emisión de patrimonio	19.534		19.534
Dividendos		(376)	(376)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	73.439	73.439
Total de cambios en patrimonio	19.534	74.319	93.853
Saldo final al 31/12/2012	19.534	74.319	93.853

c) Causal para pertenecer al Registro Especial de Entidades informantes de la SVS

Se hace presente que esta solicitud se realiza para dar cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 7° del Decreto con Fuerza de Ley N°4, del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que fija el texto refundido, coordinado y sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N° 1, de Minería, de 1982, “Ley General del Servicios Eléctricos”.

d) Resumen principales políticas contables

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standard Board (en adelante IASB). Los presentes estados financieros han sido aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 28 de enero de 2014.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. 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.

a. Bases de preparación y período - Los presentes estados financieros de Colbún Transmisión S.A. comprenden el Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujo de Efectivo terminados al 31 de diciembre de 2013 y por el período de 187 días terminado al 31 de diciembre de 2012.

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

Los estados financieros han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

b. Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera - Los estados financieros han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

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

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

c. Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos 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

d. Instrumentos financieros

d.1 Activos financieros - Todos los activos financieros se han clasificado como Préstamos y cuentas a cobrar, y corresponden a saldos con deudores comerciales y con entidades relacionadas, por transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes y con vencimiento a menos de 90 días, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de celebración.

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.

d.2 Deterioro de Activos financieros - Se establece una provisión de incobrables de cuentas comerciales por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los valores que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran, entre otros, indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado. El valor de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El valor en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados.

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

d.3 Pasivos financieros - Todos las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y las cuentas por pagar a entidades relacionadas han sido clasificados como pasivos financieros y corresponden a saldos con Acreedores comerciales y con entidades relacionadas, por transacciones provenientes de las operaciones comerciales y financieras corrientes y con vencimiento a menos de 90 días, las cuales han sido realizadas bajo normas legales de equidad y a precios de mercado a la época de celebración.

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.

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

- El costo financiero de los créditos destinados a financiar obras en ejecución, se capitaliza durante el período de su construcción.
- Los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso.

- Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un aumento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes.
- Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados.
- Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se imputan a resultados, como costos del ejercicio en que se incurren.
- Los costos de desmantelamiento, retiro o rehabilitación de Propiedades, plantas y equipos se encuentra basada en la obligación contractual de cada proyecto y por tanto provisionadas de acuerdo a NIC 16 (ver nota 23).

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.

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

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

f. Intangibles distintos de la plusvalía - Corresponden a servidumbres adquiridos para la construcción y funcionamiento de las líneas de transmisión.

La Administración de la Compañía en base a análisis permanentes sobre activos individuales que muestren evidencia de algún deterioro procede a evaluar la necesidad de constituir una provisión por deterioro de valor de ellos. Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía estima que no existen indicios de deterioro del valor contable de los activos intangibles.

g. Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de Flujo de Efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

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

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

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

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

h. Impuesto a las ganancias - La Sociedad determina la base imponible y calcula 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 a las ganancias se registra en el Estado de Resultados Integrales o en el Estado de Otros Resultados Integrales, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado. Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

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

i. Reconocimiento de ingresos - Los ingresos provenientes de la transmisión 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.

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.

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

k. Dividendos – El artículo N°79 de la Ley de Sociedades Anónimas establece que, en las sociedades anónimas cerradas se estará a lo que determinen los estatutos de la Compañía. De acuerdo a los estatutos de la Compañía salvo acuerdo adoptado en la Junta respectiva por la unanimidad de las acciones emitidas, la Compañía deberá distribuir anualmente como dividendo en dinero, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

Colbún Transmisión al cierre de cada año 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 a entidades relacionadas”, según corresponda, con cargo al Patrimonio Total.

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.

e) 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

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Compañía.

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

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.

f) Análisis Razonado

1. Sinopsis del período

- La Compañía se constituyó por medio de escritura pública de fecha 28 de junio de 2012, ante el Notario Público Señor Raúl Undurraga Laso, cuyo giro es la transmisión de energía eléctrica mediante sistemas de transmisión troncal, adicionales o de sub-transmisión, sea por cuenta propia o de terceros. Esta Compañía nace del proceso de reorganización de activos de transmisión eléctrica, para dar cumplimiento a las disposiciones del Decreto con Fuerza de Ley (DFL) N° 4 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción.
- La compañía presentó a Diciembre de 2013 una **ganancia de US\$16,9 millones** y un **EBITDA** a igual fecha de **US\$26,6 millones**, comparado con una **ganancia de US\$1,3 millones** y un **EBITDA** de **US\$1,7 millones** a Diciembre de 2012. Esta variación positiva se debe principalmente al periodo de operación de la sociedad ya que al cierre del ejercicio 2012 el estado de resultados de la compañía refleja sólo un trimestre de operación efectiva.
- El **Resultado Fuera de Operación** presentó una **pérdida de US\$0,5 millones** a Diciembre de 2013 comparado con una **pérdida de US\$0,1 millones** a igual periodo del 2012; la mayor pérdida se explica principalmente por el reconocimiento de la Diferencia de Cambio del período de aquellas partidas o registros contables distintos al dólar (Moneda funcional de la compañía) y por otros gastos no operacionales realizados durante el ejercicio 2013.
- Los **impuestos** del periodo 2013 ascendieron a un **gasto de US\$4,2 millones** comparado con un **gasto de US\$0,3 millones** a Diciembre de 2012. Este mayor gasto se explica principalmente por la provisión de impuestos a la renta sobre las utilidades obtenidas en el ejercicio.

2. Análisis del estado de resultados

- La Tabla 1 muestra un resumen del Estado de Resultados acumulado a Dic13 y por el periodo de 187 días acumulados a Dic12.

Tabla 1: Estado de Resultados
(US\$ millones)

	Cifras acumuladas	
	dic-13	dic-12
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	29,4	2,3
Peajes	29,4	2,3
MATERIAS PRIMAS CONSUMIBLES UTILIZADOS	(2,6)	(0,6)
Peajes	(1,9)	(0,5)
Compras de Energía y Potencia	-	(0,1)
Otros	(0,7)	0
MARGEN BRUTO	26,8	1,7
Otros gastos por naturaleza	(0,2)	(0,0)
Depreciación y amortizaciones	(5,0)	(0,0)
RESULTADO DE OPERACIÓN	21,6	1,7
E B I T D A	26,6	1,7
Resultados por unidades de reajuste	0,0	
Diferencias de cambio	(0,1)	(0,1)
Otras ganancias (pérdidas)	(0,4)	0
RESULTADO FUERA DE OPERACIÓN	(0,5)	(0,1)
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS	21,1	1,6
Gasto por impuesto a las ganancias	(4,2)	(0,3)
RESULTADO DE ACT. CONTINUADAS DESPUES DE IMPTOS.	16,9	1,3
GANANCIA (PÉRD) CONTROLADORA	16,9	1,3

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 con lo cual el concepto de “Otras ganancias (pérdidas)”, que en el caso de Colbún Transmisión S.A. son solamente partidas no operacionales, quedó incorporado como una partida operacional en los Estados Financieros.

2.1 Resultado de la operación

El EBITDA ascendió a US\$26,6 millones a Dic13, originado principalmente por los ingresos generados durante todo el ejercicio por los servicios de peajes cobrados a clientes, negocio principal de la compañía.

Los ingresos por ventas de Peajes ascendieron a US\$29,4 millones, y los costos de materias primas y consumibles utilizados ascendieron a US\$2,6 millones, generando un margen bruto de explotación de US\$26,8 millones.

Otros Gastos por naturaleza, fueron poco significativos alcanzando un total acumulado en el periodo de US\$0,2 millones, mientras que la Depreciación del Ejercicio alcanzó la suma acumulada de US\$5,0 millones.

2.2 Análisis de ítems no operacionales

El Resultado fuera de Operación registró una pérdida de US\$0,5 millones, originado principalmente por las Diferencias de Cambio producidas por aquellas partidas o registros contables mantenidas al cierre de los estados financieros, en moneda distintas a la moneda funcional de la compañía (dólar) y a mayores gastos por donaciones desembolsadas por la compañía dentro de su plan de responsabilidad social por la suma de US\$0,4 millones.

Por otra parte, el Gasto por Impuesto a las Ganancias presenta a Dic13 un gasto de US\$4,2 millones, originado principalmente por la utilidad obtenida en el ejercicio y por la determinación de impuestos diferidos asociados a la diferencia temporal entre el activo fijo tributario y financiero de la compañía.

3. Análisis del balance general

La Tabla 2 presenta un análisis de algunas cuentas relevantes del Balance al 31 de diciembre de 2013.

Tabla 2: Principales Partidas del Balance (US\$ millones)

	dic-13	dic-12
Activo corriente en operación	5,7	1,3
Efectivo y Efectivo equivalente	0,0	0,0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
<i>Ventas normales</i>	1,5	0,9
<i>Ventas distribuidores sin contrato</i>	0	0
<i>Deudores varios</i>	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	4,1	0
Activos por Impuesto Corrientes	0,0	0,4
Activos no corrientes	109,9	113,0
Propiedades, planta y equipo, neto	95,9	99,1
Otros activos no corrientes	14,0	13,9
TOTAL ACTIVOS	115,6	114,3
Pasivos corrientes en operación	3,8	2,1
Pasivos no corrientes	17,7	18,3
Patrimonio neto	94,1	93,9
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASVISO	115,6	114,3

Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar: alcanzó US\$1,5 millones, correspondiente a servicios con contratos mantenidos y pendientes de cobro a Dic 13.

Activos No Corrientes: la cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos, neto registró un saldo de US\$95,9 millones a Dic13, constituido principalmente por las Líneas de transmisión Colbún – Alto Jahuel y Colbún – Ancoa, Terrenos, Servidumbres y Subestaciones.

Pasivos No Corrientes: totalizaron US\$17,7 millones al cierre de Dic13, corresponde al impuesto diferido proveniente de las diferencias temporales existentes entre el Activo fijo Financiero y el Activo fijo Tributario.

Patrimonio: La Compañía alcanzó un Patrimonio neto de US\$94,1 millones a Dic13 comparado con un Patrimonio neto de US\$93,9 millones, explicado principalmente por el aporte de capital suscrito durante el ejercicio 2013 por US\$1,0 millones, el resultado

obtenido en el 2013 por US\$16,9 millones, compensado por la distribución de dividendos eventuales y provisorios por la suma de US\$17,6 millones.

4. Indicadores

A continuación se presenta un cuadro 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.

Tabla 3: Índices Financieros

Indicador	dic-13	dic-12
Liquidez Corriente: Activo corriente en operación / Pasivos corrientes en operación	1,48	0,62
Razón Ácida: (Activo corriente-Inventarios-Pagos anticipados) / Pasivos corrientes en operación	1,47	0,61
Razón de Endeudamiento: (Pasivos corrientes en operación + Pasivos no corrientes) / Total Patrimonio neto	0,23	0,22
Deuda Corto Plazo (%): Pasivos corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	17,81%	10,29%
Deuda Largo Plazo (%): Pasivos no corrientes en operación / (Pas. corrientes en operación + Pas. no corrientes)	82,19%	89,71%
Rentabilidad Patrimonial (%): Ganancia (Pérd.) de actividades continuadas despues de impto / Patrim. neto promedio	17,98%	1,35%
Rentabilidad del Activo (%): Ganancia (perdida) controladora / Tot. Activo promedio	14,73%	1,00%
Rendimientos Activos Operacionales (%): Resultado de Operación / Prop., planta y equipo neto (Promedio)	22,15%	1,70%

5. Análisis de flujo de efectivo

El comportamiento del flujo de efectivo de la sociedad se puede ver en la siguiente tabla:

Tabla 4: Resumen del Flujo Efectivo (US\$ miles)

	Cifras acumuladas	
	dic-13	dic-12
EFFECTIVO EQUIVALENTE INICIAL	2	-
Flujo de efectivo de la operación	19.252	1.048
Flujo de efectivo de financiamiento	(18.008)	2
Flujo de efectivo de inversión	(1.152)	(1.048)
Flujo del periodo	94	2
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(74)	0
EFFECTIVO EQUIVALENTE FINAL	20	2

El Flujo de Efectivo neto de la compañía por el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2013, presentó variaciones poco significativas comparado con el periodo 2012, debido principalmente a que el flujo de las operaciones de la compañía US\$19,3 millones fueron compensados por flujos para el pago de dividendos US\$18,0 millones a la matriz y por flujos de Inversión por US\$1,1 millones para adquisición de propiedades planta y equipos.

El flujo de operación presenta ingresos netos por US\$19,3 millones, explicados principalmente por el cobro procedente de las ventas Us\$26,6 millones, compensados por concepto de pagos a proveedores y otros por US\$6,0 millones e Impuestos a las ganancias pagados por US\$1,8 millones.

Por otra parte, el flujo de financiamiento neto de US\$18,0 millones se debe exclusivamente a pagos de dividendos eventuales y provisorios de la compañía. Así mismo, el flujo de inversión presentó desembolsos netos por US\$ 1,2 millones, asociados a la adquisición de propiedades plantas y equipos

Con todo, el efectivo y equivalente de efectivos al cierre del ejercicio 2013, presenta un saldo de US\$20 mil.

6. Análisis del entorno y riesgos

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

Riesgos del negocio eléctrico

Son los riesgos de carácter estratégico debido a factores externos e internos de la Compañía tales como el ciclo económico, la naturaleza y cambios en la regulación. También dentro de esta categoría están los riesgos provenientes de la gestión de proyectos, fallas en equipos y mantención.

En relación a los riesgos del negocio eléctrico, en cuanto a las líneas de transmisión, los principales se encuentran asociados a la naturaleza y gestión de proyectos, los que se detallan a continuación:

a. Riesgo de la naturaleza

En este aspecto, el principal riesgo lo constituye la ocurrencia de fenómenos de la naturaleza como terremotos, nevadas intensas e inundaciones.

b. Riesgo de gestión de proyectos

Resulta inherente a cualquier obra civil de gran envergadura, como son los proyectos de conexión y transmisión, dado que puede enfrentar problemas constructivos que retrasen la finalización de la obra e impliquen no cumplir con los plazos proyectados para ponerlos en operación.

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 Transmisión S.A.

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 transmisión de energía, por las inversiones en Líneas de transmisión de energía ya existentes o nuevas líneas.

b. Riesgo de crédito

La empresa podría verse 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. Sin embargo, las actuales contrapartes con las cuales la compañía mantiene obligaciones contractuales son de elevada solvencia, por lo tanto dicho riesgo se encuentra acotado.

c. 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, 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 Transmisión S.A. con el respaldo de la Sociedad Matriz que asegura fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período.

9. Declaración de responsabilidad

En cumplimiento de lo dispuesto en la Norma de Carácter General N° 284 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.

Luis Felipe Gazitúa A.
RUT: 6.069.087-1
Presidente

Ignacio Cruz Z.
RUT: 7.431.687-5
Director

Juan Eduardo Vásquez M.
RUT: 7.868.160-8
Director

Eduardo Calderón A.
RUT: 6.379.309-4
Gerente General

